



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR
IMPROVEMENTS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Jakub Kaiser

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Jakub Kaiser**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013.
KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6. MALLYA, Thaddeus. Základy strategického řízení a rozhodování. Praha: Grada, 2007. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1911-5.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace firmy COMET OBALY s.r.o. v letech 2015-2019 metodami finanční analýzy. Práce se dělí na tři části. První část je zaměřená na teorii a jsou v ní popisovány definice pojmů a metod. Druhá část se zabývá finanční analýzou současného stavu vybrané společnosti. Poslední část se zaměřuje na návrhy pro zlepšení finanční situace daného podniku.

Abstract

This bachelor thesis is focused on evaluation of financial situation of the company COMET OBALY s.r.o. in the years 2015-2019 by methods of financial analysis. The work is divided into three parts. The first part is focused on theory and describes the definitions of terms and methods. The second part deals with the financial analysis of the current situation of the selected company. The last part focuses on proposals for improving the financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, zadluženost, likvidita, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, rozvaha

Key words

financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, indebtednes, liquidity, differential indicators, ratio indicators, balance sheet

Bibliografická citace práce

KAISER, Jakub. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-06]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/134979>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Poláček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých zdrojů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 15.5.2021

.....

podpis studenta

Poděkování

Rád bych poděkoval vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Tomáši Poláčkovi, Ph.D. za rady při vypracování. Dále firmě COMET OBALY s.r.o. za poskytnuté materiály a zvláště panu Pavlu Janošíkovi za cenné informace. V neposlední řadě děkuji také své rodině a přítelkyni za finanční i psychickou podporu během studia.

OBSAH

ÚVOD	10
1. CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
2.1. Charakteristika finanční analýzy	12
2.2. Uživatelé finanční analýzy	12
2.3. Zdroje dat finanční analýzy	13
2.3.1. Rozvaha	13
2.3.2. Výkaz zisků a ztrát.....	15
2.3.3. Výkaz cash-flow	15
2.3.4. Vzájemná provázanost účetních výkazů	16
2.4. Metody finanční analýzy	16
2.5. Fundamentální analýza.....	16
2.6. Technická analýza	19
2.6.1. Analýza absolutních ukazatelů	20
2.6.2. Analýza rozdílových ukazatelů.....	20
2.6.3. Analýza poměrových ukazatelů.....	22
2.6.4. Analýza soustav ukazatelů.....	29
3. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	33
3.1.1. Charakteristika vybrané společnosti	33
3.2. Fundamentální analýza.....	35
3.2.1. PESTLE analýza	35
3.2.2. Porterův model pěti sil.....	37
3.2.3. SWOT analýza.....	38
3.2.4. Shrnutí fundamentální analýzy	39
3.3. Technická analýza	40
3.3.1. Analýza absolutních ukazatelů	40
3.3.2. Analýza rozdílových ukazatelů.....	49
3.3.3. Analýza poměrových ukazatelů.....	51
3.3.4. Analýza soustav ukazatelů.....	66
3.3.5. Shrnutí technické analýzy	69

4. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	72
4.1. Zvýšení peněžních prostředků.....	72
4.2. Investice do nové výrobní haly	74
4.3. Maximalizace rentability.....	75
4.4. Navýšení počtu zaměstnanců	77
4.4.1. Nábor nových zaměstnanců	77
4.4.2. Udržení stávajících zaměstnanců.....	79
ZÁVĚR.....	82
SEZNAM ZDROJŮ	83
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	86
SEZNAM GRAFŮ	87
SEZNAM TABULEK	88
SEZNAM OBRÁZKŮ	90
SEZNAM VZORCŮ	91
SEZNAM PŘÍLOH.....	92

ÚVOD

Každá firma, ať už s dlouhou tradicí nebo nově založená, se snaží maximalizovat svůj zisk. Základním podkladem pro finanční řízení podniku je finanční analýza, která nám představuje komplexní zhodnocení finanční situace. Díky ní dokážeme určit silné a slabé stránky podniku, odhalit možná nebezpečí i předpovídat hrozby. Pomocí dobré finanční analýzy získáme výhodu před konkurencí.

O finanční analýzu vybrané firmy se nemusí zajímat pouze majitelé a manažeři podniku, kteří se díky ní rozhodují o plánu na další roky nebo investicích, ale je důležitá i pro banky k poskytnutí úvěru, pro věřitele nebo pro nově nastupující zaměstnance, kteří chtějí pracovat ve stabilním podniku. Nevýhodou finanční analýzy je, že ji může udělat každý, tedy i konkurence. Jako podklad slouží účetní výkazy.

Moje práce je rozdělena na tři základní části. První bude teoretická, kde se seznámíme s pojmy a popíšeme ukazatele finanční analýzy. Tato část bude popsána pomocí odborné literatury. Druhá část bude praktická, kdy použijeme účetní výkazy firmy COMET OBALY s.r.o. z let 2015 až 2019. Tato firma se zabývá výrobou a prodejem vázacích a obalových materiálů. Třetí část se zabývá doporučením a návrhy, které by měly vést ke zlepšení celkové finanční situaci podniku.

Pevně doufám, že moje práce pomůže analyzované firmě poukázat na případné nedostatky a následné návrhy jí tyto nedostatky pomohou zmírnit nebo dokonce odstranit.

1. CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci firmy COMET OBALY s.r.o. pomocí finanční analýzy v letech 2015 – 2019 a na základě výsledků navrhnout optimální opatření.

K dosažení hlavního cíle nám poslouží cíle dílčí:

- Sestavení vhodného aparátu ukazatelů a metod finanční analýzy
- Představení vybrané firmy, organizační struktura, historie firmy, předmět podnikání, hlavní trh
- Aplikování účetních výkazů do teoretické části
- Interpretace výsledků z provedené finanční analýzy
- Srovnání s doporučenými výsledky, oborovými průměry a konkurencí
- Stanovení návrhů a doporučení pro zlepšení finanční situace

Účetní výkazy potřebné k této bakalářské práci byly získány z webové stránky justice.cz, které jsou veřejně dostupné.

Jak už bylo uvedeno v úvodu, práce je rozdělena do tří částí. První se zabývá teorií a popisuje ukazatele. Druhá blíže popisuje vybranou firmu a aplikuje její účetní výkazy do teoretické části. V poslední části zhodnotím dosažené výsledky z druhé části a navrhnou možná řešení, která povedou ke zlepšení finanční situace společnosti.

2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části budou teoreticky vysvětleny postupy, které poslouží ke zpracování druhé praktické části. Na úvod je popsána problematika finanční analýzy, její uživatelé a nejčastější zdroje dat. Poté budou podrobně popsány jednotlivé typy ukazatelů finanční analýzy. Většina obsahu této kapitoly bude citována z odborných zdrojů.

2.1. Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza ztělesňuje systematický rozbor získaných dat a informací, jenž je obsažen především v účetních výkazech a zahrnuje v sobě hodnocení firemní minulosti, současnost a dokáže předpovídat finanční budoucnost (8, str. 9).

Hlavním úkolem finanční analýzy je připravit materiály pro správné rozhodování o fungování podniku. Můžeme vidět úzkou spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví nám předkládá pro finanční analýzu poměrně přesné hodnoty peněžních údajů, které se ale stahují pouze k určitému datu a s menší vypovídající hodnotou. Aby podnik mohl použít tato data, musí je podrobit finanční analýze (8, str. 9). Finanční analýzu můžeme rozdělit na analýzu **technickou** (kvantitativní), která zpracovává ekonomická data pomocí matematických, matematicko-statistických a dalších metod. A analýzu **fundamentální** (kvalitativní), jejíž hlavní metodou je odborný odhad založený na empirických a technických zkušenostech analytika (2, str. 44).

2.2. Uživatelé finanční analýzy

Mezi uživatele finanční analýzy patří jak interní, tak externí subjekty.

Mezi interní uživatele patří management podniku, vlastníci nebo samotní zaměstnanci. Management podniku využívá finanční analýzu k řízení procesů v podniku. Vlastníci díky výsledkům posuzují míry zhodnocení vloženého kapitálu. Zaměstnanci si mohou zjišťovat stabilitu podniku nebo možný nárůst mezd (1, str. 11).

Externími uživateli mohou být věřitelé, banky, odběratelé nebo konkurence. Věřitelé používají finanční analýzu pro výběr správné investice. Banky se při rozhodování o poskytnutí či neposkytnutí úvěru také opírají o výsledky finanční analýzy, kde berou v potaz výši rizika a s tím spojenou výši úroku. I dodavatelé mohou posuzovat výsledky finanční analýzy, když rozhodují o dodavateli. Konkurence naopak používá výsledky ke srovnání se svými podmínkami a výsledky (1, str. 12).

2.3. Zdroje dat finanční analýzy

Pro dobře zpracovanou finanční analýzu jsou nezbytné kvalitní podklady. I sebelepší metoda nemůže ze špatných podkladů poskytnout hodnotné výsledky. Výchozím a základním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. Podmínkou ale je, aby věrně odrážely skutečnou situaci podniku (2, str. 24).

Účetní výkazy obsahují rozvahu (bilanci), výkaz zisků a ztrát, výkaz o peněžních tocích a výkaz o změnách ve vlastním majetku. Tyto účetní výkazy dohromady tvoří účetní uzávěrku. Zákon o účetnictví stanovuje povinnost zveřejňovat účetní uzávěrku, v některých případech nemusí obsahovat všechny výkazy (1, str. 27).

2.3.1. Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku a má za úkol nás informovat o celkové finanční situaci podniku. Popisuje, jaký majetek firma vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Sestavuje se k určitému datu, nejčastěji ke konci kalendářního roku. Důležitou podmínkou je, že se aktiva musí rovnat pasivům (5, str. 23).

Tabulka č. 1: Rozvaha

Rozvaha	
Aktiva	Pasiva
A. Pohledávky za ups. vlastní kapitál	A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobá aktiva	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hosp. minulých let
C. Oběžná aktiva	Výsledek hosp. běž. období
Zásoby	B. Cizí kapitál
Pohledávky dlouhodobé	Rezervy
Pohledávky krátkodobé	Závazky dlouhodobé
Krátkodobý finanční majetek	Závazky krátkodobé
D. Časové rozlišení	Bankovní úvěry a výpomoci
	C. Časové rozlišení
Aktiva celkem	Pasiva celkem

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 1, str. 28)

Aktiva

Aktiva představují majetkovou strukturu podniku a můžeme je dle (5, str. 23) rozdělit na:

- Pohledávky za upsaný základní kapitál

- Dlouhodobý majetek
- Oběžná aktiva
- Časové rozlišení

Pohledávky za upsaný základní kapitál udávají stav nesplacených akcií nebo podílů. Například to bývají pohledávky za společníky a akcionáři. Ve většině případů bývá tato položka nulová (5, str. 25).

Dlouhodobý majetek představuje majetek, který slouží podniku dlouhodobě (déle než jeden rok) a jehož spotřeba neprobíhá najednou, ale postupně. Dlouhodobý majetek je tvořen dlouhodobým hmotným majetkem, který může představovat například pozemky, budovy, umělecká díla nebo dopravní prostředky. Druhou podskupinou dlouhodobého majetku je dlouhodobý nehmotný majetek. Jako příklad můžeme uvést např. software, licence, know-how a goodwill. Poslední částí je dlouhodobý finanční majetek, pod který můžeme přiřadit cenné papíry a půjčky poskytnuté podnikatelům (6, str. 21).

Oběžná aktiva představují krátkodobý majetek, který je obsažen v různých formách. Nejvýznamnější jsou zásoby, které představují skladovaný materiál, dále pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Do krátkodobého finančního majetku můžeme zahrnout peněžní prostředky v hotovosti nebo na účtech, cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu nebo vlastní akcie a dluhopisy (5, str. 28).

Časové rozlišení zahrnuje přechodná aktiva nebo i možnou ztrátu z hospodaření (6, str. 22).

Pasiva

Stranu pasiv můžeme označit za stranu zdrojů pro financování podniku. Základní rozdělení pasiv dle (5, str. 31):

- Vlastní kapitál
- Cizí zdroje
- Časové rozlišení

Vlastní kapitál představuje nárok vlastníků podniku na aktiva, která podnik vlastní. Bývá ukazatelem finanční nezávislosti podniku díky podílu na celkovém kapitálu. Velkou položkou vlastního kapitálu je základní kapitál, který je tvořen vklady společníků do podniku. Další podskupinou mohou být kapitálové fondy nebo fondy ze zisku. Důležitou skupinou je výsledek hospodaření běžného období a nerozdělený zisk minulého období (6, str. 24 a 25).

Cizí zdroje můžeme rozdělit na rezervy, krátkodobé nebo dlouhodobé pohledávky a bankovní úvěry a výpomoci. Rezervy snižují výkazový zisk a představují sumu, kterou bude muset podnik později vydat, tudíž jde o budoucí závazky. Dlouhodobý závazek můžeme označit jako závazek z obchodního styku delší než jeden rok. Na druhou stranu krátkodobé závazky jsou kratší než jeden rok. Poslední větší podskupinou jsou bankovní úvěry a výpomoci, kam patří např. běžné bankovní úvěry a výpomoci od jiných osob nebo společníků (5, str. 34).

Časové rozlišení ukazuje zůstatky výdajů příštích období a zůstatky výnosů příštích období (5, str. 34).

2.3.2. Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát se lidově nazývá výsledovka nebo zkratka VZZ. Je to účetní výkaz zaměřený na sledování výsledku hospodaření podniku. Sleduje vždy výnosy a náklady za určité období (nutnost znát začátek a konec období), nejčastěji se jedná o kalendářní rok (7, str. 46).

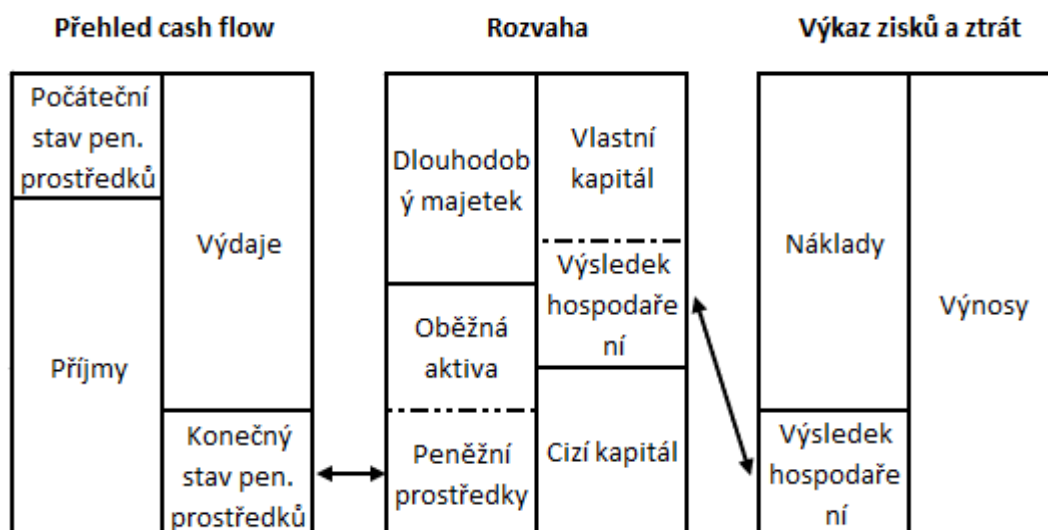
Cílem výsledovky je udávat ziskovost podniku a to porovnáním výnosů a nákladů, kdy výnosy jsou přírůstek majetku za prodej zboží nebo služeb a náklady vznikají při zajišťování provozní činnosti podniku. Rozdíl mezi výnosy a náklady označujeme jako výsledek hospodaření (9, str. 37 a 38).

2.3.3. Výkaz cash-flow

Výkaz cash-flow nám ukazuje informace o peněžních tocích za určité období, nejčastěji jeden kalendářní rok. Peněžní toky jsou přírůstky neboli příjmy a úbytky (výdaje) peněz nebo jejich forem. Výkaz můžeme rozdělit na tři části. První a nejdůležitější je **provozní činnost**, která nám ukazuje do jaké míry výsledek hospodaření odpovídá skutečně vydělaným penězům. Druhá část je **investiční činnost**, jež nám ukazuje výdaje za pořízení investičního majetku a příjmy za jeho prodej. Poslední oblastí je **finanční činnost**, ta hodnotí vnější financování, hlavně pohyb dlouhodobého kapitálu (splácení a přijímání úvěrů, výplaty dividend nebo zvyšování vlastního jmění) (8, str. 35).

2.3.4. Vzájemná provázanost účetních výkazů

Jednotlivé účetní odkazy nejsou izolované přehledy, ale tvoří vnitřně propojenou soustavu. Dominantním výkazem je rozvaha, zbylé jsou odvozené. Výkaz zisku a ztrát je propojen s rozvahou pomocí výsledku hospodaření. Výkaz cash-flow má s rozvahou společný finanční majetek (1, str. 33).



Obrázek č. 1: Vzájemná provázanost účetních výkazů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 5, str. 58)

2.4. Metody finanční analýzy

Podle (6, str. 7) klasická finanční analýza obsahuje dvě vzájemně propojené části:

- Fundamentální analýzu
- Technickou analýzu

2.5. Fundamentální analýza

Fundamentální analýza primárně zkoumá prostředí podniku, ve kterém se podnik nachází. Zejména se jedná o zkoumání vlivu ve vnějším a vnitřním prostředí podniku, dále probíhající fázi podniku a charakteristiku stanovených cílů podniku. Nejčastěji se u této části setkáváme s komparativní metodou, která je založena na verbálním hodnocení. Příklady této analýzy mohou být: SWOT analýza, metody kritických faktorů úspěšnosti, BCG matice nebo Argentiho model (6, str. 7).

PESTLE analýza

„Metoda PESTLE slouží strategické analýze faktorů vnějšího prostředí, které by mohly znamenat budoucí příležitosti nebo hrozby pro hodnocenou organizaci.“ (11, str. 178)

Občas bývá uváděna jako STEP, PEST nebo SLEPTE analýza a je to rozbor vzájemně propojených společenských trendů, mezi které patří politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekologické faktory (12, str. 42 a 43).

Podle (11, str. 179) je PESTLE analýza tvořena následujícími faktory:

- Politické faktory mohou být například hodnocení finanční stability nebo politický postoj (obchodování se zahraničím,...).
- Ekonomické faktory zahrnují makroekonomické situace (míra inflace, úroková míra, hrubý domácí produkt...), dále například daňové faktory nebo cla.
- Sociální faktory obsahují demografické charakteristiky (velikost populace, věková struktura, geografické rozložení,...), dále míra nezaměstnanosti, rozdělení příjmů, dostupnost pracovní síly a další.
- Technologické faktory mohou být podpora vědy a výzkumu od vlády nebo zastaralé technologie nebo obecná technologická úroveň.
- Legislativní faktory pod sebe zahrnují existenci a funkčnost zákonných norem (obchodní právo, daňové faktory,...), právní úprava pracovních podmínek nebo funkčnost soudů.
- Ekologické faktory jsou přírodní a klimatické změny, legislativní omezení pro ochranu životního prostředí nebo globální hrozby, jako úbytek ozónové vrstvy, skleníkové plyny, globální oteplování...

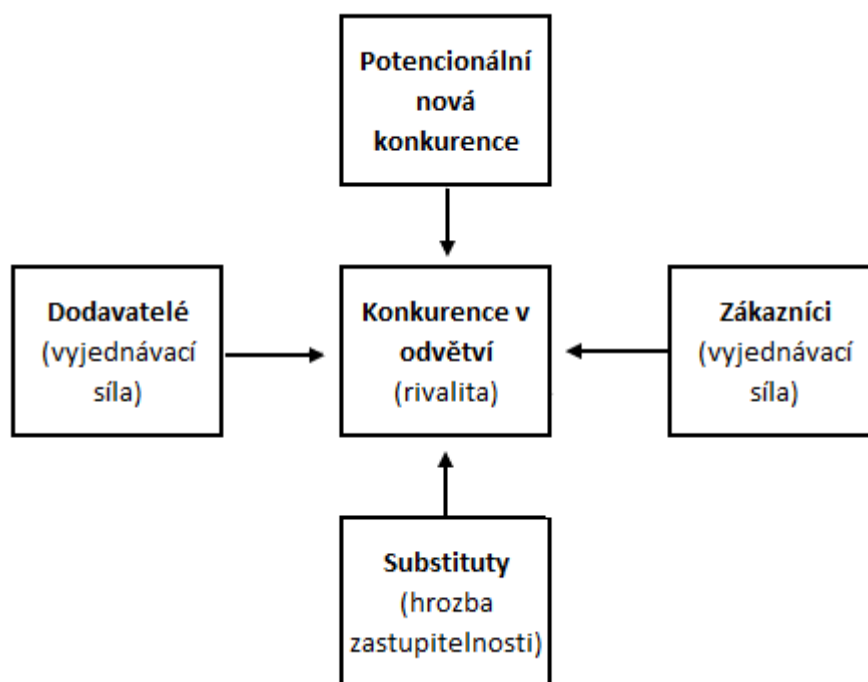
Porterův model pěti sil

Před vstupem na nový trh si musí každý podnik analyzovat „5 sil“, které vypovídají o daném tržním odvětví. Dle (11, str. 190) je 5 hrozeb následujících:

- Hrozba silné rivalry – rivalita na trhu může být způsobena následujícími situacemi: málo rostoucí trh, velký počet konkurentů, malá ziskovost daného odvětví nebo vysoké fixní náklady, které nutí výrobce využívat maximálně svoji kapacitu. Proto se podnik snaží zlepšit svoji pozici vůči konkurentům (13, str. 55).
- Hrozba vstupu nové konkurence – zda vstoupí nová firma na trh záleží především na vstupních bariérách. Pro již působící firmy jsou nejlepší variantou vysoké

vstupní a nízké výstupní náklady. Proto je jejich snahou zvýšit bariéry vstupu na daný trh (11, str. 192).

- Hrozba nahraditelnosti (substituce) výrobků – substituty jsou podobné výrobky, které slouží ke stejnému účelu. Pokud na trhu existují substituty, trh není příliš atraktivní, protože limitují cenu na trhu. Důležitou otázkou proto je, jak snížit hrozbu substitutů (11, str. 192).
- Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků – Zákazník má silnou pozici, pokud může snadno přejít ke konkurenci nebo když na trhu existují substituty. Dalšími důvody může být velikost zákaznickovy poptávky nebo znalost trhu (13, str. 54).
- Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů – síla dodavatelů roste, pokud dodávají specifické výrobky. A snižuje se, pokud danou firmu bere dodavatel jako nedůležitého zákazníka. Nejlepší obranou je budování vzájemných vztahů a získání jiných zdrojů (11, str. 193).



Obrázek č. 2: Porterův model pěti sil

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 11, str. 191)

SWOT analýza

SWOT analýza patří mezi nejvyužívanější analytické metody, kdy ukazuje silné a slabé stránky podniku, upozorňuje na možné hrozby a příležitosti. Zkratka vznikla

z originálních anglických slov: strenghts – silné stránky, weaknesses – slabé stránky, opportunities - příležitosti a threats – hrozby. Dále můžeme SWOT analýzu rozdělit na dvě části, kdy vnitřní analýza bude obsahovat silné a slabé stránky a vnější analýza příležitosti a hrozby (11, str. 295 a 296).

	Pomocné	Škodlivé
Vnitřní	S (strenghts) Silné stránky	W (weaknesses) Slabé stránky
Vnější	O (opportunities) Příležitosti	T (threats) Hrozby

Obrázek č. 3: SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 14)

2.6. Technická analýza

Technická analýza na rozdíl od fundamentální analýzy používá matematických a statistických metod ke zpracování ekonomických dat. Technická analýza se dle (6, str. 10) může rozdělit na následující části:

- Analýza absolutních dat
 - Horizontální analýza
 - Vertikální analýza
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
 - Rentability
 - Aktivita
 - Zadluženosti
 - Likvidity
 - Ukazatele na bázi CF
- Analýza soustav ukazatelů (6, str. 10)

2.6.1. Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se primárně využívají k porovnání vývojových trendů. Horizontální analýza srovnává vývoj v časové řadě a vertikální analýza vyjadřuje jednotlivé položky jako procentní podíly (5, str. 67).

Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza „po řádcích“ se zabývá porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Díky tomuto porovnání můžeme odvodit pravidelný vývoj podniku (2, str. 54).

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec č. 1: Absolutní změna

(Zdroj: 2, str. 55)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Vzorec č. 2: Procentní změna

(Zdroj: 2, str. 55)

Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jedné vybrané základně, která je položena jako 100 %. Pro rozbor rozvahy bývá základna nejčastěji zvolena z výše aktiv nebo pasiv a pro rozbor výkazu zisků a ztráty to bývá velikost celkových výnosů nebo nákladů (5, str. 68).

2.6.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele charakterizuje způsob výpočtu těchto ukazatelů. Slouží k analýze a řízení finanční situace podniku, primárně pak ke zkoumání jeho likvidity. Častokrát bývají označovány jako fondy finančních prostředků. Dle (6, str. 35 - 38) rozlišujeme fondy finančních prostředků na třech úrovních:

- Čistý pracovní kapitál
- Čistý peněžně pohledávkový fond
- Čisté pohotové prostředky (6, str. 35 – 38)

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je objem oběžných aktiv, které jsou sníženy o objem krátkodobých závazků. Je to ta část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem (1, str. 98).

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu lze využít dvou různých způsobů výpočtu.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

Vzorec č. 3: Manažerský způsob výpočtu ČPK

(Zdroj: 1, str. 98)

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$$

Vzorec č. 4: Investorský způsob výpočtu ČPK

(Zdroj: 15, str. 19)

Čistý pracovní kapitál představuje pro podnik „polštář“, který by v případě nepříznivé situace tlumil dopady a umožnil dále pokračovat ve svých aktivitách. Pokud by nám při výpočtu čistého pracovního kapitálu vyšla hodnota nula, znamenalo by to, že firma nemá žádnou rezervu (6, str. 36).

Čistě peněžně pohledávkový fond

Čistě peněžně pohledávkový fond je transformace předchozího čistého pracovního kapitálu, kdy jsou z oběžných aktiv vyjmuty zásoby. Důvodem vyjmutí je likvidita zásob. Někdy bývá tento fond nazýván čistý peněžní majetek se zkratkou ČPM (1, str. 104).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

Vzorec č. 5: Čistý peněžní majetek

(Zdroj: 15, str. 22)

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky bývají označovány zkratkou ČPP a zachycují pouze nejlikvidnější část aktiv. Používáme je ke zkoumání okamžité platební schopnosti podniku. Existují dva přístupy, které můžeme použít pro výpočet. První, přísnější přístup, zahrnuje pouze peníze v hotovosti a na účtech. Druhý, benevolentní přístup, kromě peněz v hotovosti a na účtech přidává šeky, směnky nebo krátkodobé cenné papíry (15, str. 20).

$$\text{ČPP} = \text{peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec č. 6: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: 15, str. 20)

2.6.3. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi základní nástroje finanční analýzy. Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů patří mezi nejoblíbenější metody, protože nám umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku. I když lze pomocí poměrových ukazatelů porovnávat velké množství ukazatelů, v této práci se seznámíme s těmi základními ukazateli, které jsou rozřizeny do skupin podle oblasti hodnocení a finančního zdraví podniku. Jsou to zejména ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu (5, str. 84).

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají, jak je podnik financován. Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji a měří, jak podnik využívá k financování dluhy. Zadluženost není pouze negativní charakteristika podniku, její růst přispívá k rentabilitě a tím pádem i k vyšší tržní hodnotě podniku. Na druhou stranu ale zvyšuje riziko finanční nestability. K analýze zadluženosti můžeme použít následující ukazatele (6, str. 63):

Celková zadluženost

Základním ukazatelem zadluženosti je celková zadluženost. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím větší má podnik „polštář“ proti ztrátám. Autoři doporučené literatury udávají, že doporučená hodnota celkové zadluženosti by se měla pohybovat mezi 30-60 % (5, str. 85).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 7: Celková zadluženost

(Zdroj: 6, str. 64)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování vyjadřuje podíl vlastních zdrojů a celkový objem zdrojů. Slouží jako doplňkový ukazatel celkové zadluženosti. (1, str. 143). Vyjadřuje finanční nezávislost daného podniku (6, str. 64).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 8: Koeficientu samofinancování

(Zdroj: 1, str. 143)

Doba splácení dluhů

Udává, za jak dlouho by byl podnik schopen uhradit své dluhy z prostředků, které vyprodukuje vlastními silami. Tento ukazatel je založen na bázi cash-flow. Optimální je klesající trend. Výsledek vychází v rocích a přijatelná výše je 3,5 roku a minimální 1 rok (1, str. 148).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec č. 9: Doba splácení dluhů

(Zdroj: 5, str. 87)

Úrokové krytí

Úrokové krytí udává výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Ukazatel nám udává, kolikrát je zisk větší než výše úroků, které musí podnik splácet. Pokud by výsledek byl roven jedné, znamenalo by to, že všechny zisk pokryje úroky a na akcionáře nic nezbyde. Ideální hodnota by měla přesáhnout alespoň hodnotu 5 (5, str. 87).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}}$$

Vzorec č. 10: Úrokové krytí

(Zdroj: 6, str. 64)

Ukazatele likvidity

Likvidita je okamžitá schopnost podniku přeměnit svůj majetek na prostředky (nejčastěji peníze), kterými je schopna uhradit závazky. Likvidita je v podniku důležitá z důvodů finanční rovnováhy. Nedostatečně likvidní podnik není schopen splácet své závazky. Na druhou stranu podnik s vysokou mírou likvidity má mnoho peněžních prostředků navázaných v aktivech, kde nedochází k takovému zhodnocení. Obecně můžeme říci, že při výpočtu ukazatelů likvidity lze použít podílu toho, co možno platit a co nutno platit. Pro výpočet používáme tři základní ukazatele (8, str. 54 a 55):

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita neboli likvidita 1. stupně udává schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Ukazatel by měl mít hodnotu 0,2 až 0,5. Pokud by byla hodnota vyšší, podnik špatně hospodaří s finančními prostředky (16, str. 4).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 11: Okamžitá likvidita

(Zdroj: 5, str. 92)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita bývá někdy označována jako likvidita 2. stupně. Oproti běžné likviditě vylučuje z oběžných aktiv zásoby, které jsou nejméně likvidní složkou. Doporučené hodnoty jsou 1 až 1,5. Aby nebyla narušena likvidita podniku, hranice by neměla klesnout pod hodnotu 1 (6, str. 67).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 12: Pohotová likvidita

(Zdroj: 6, str. 67)

Běžná likvidita

Běžná likvidita neboli likvidita 3. stupně udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 1,5 až 2,5 (2, str 76).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 13: Běžná likvidita

(Zdroj: 2, str. 66)

Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu mám měří, jakou má podnik schopnost dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. To znamená, jak podnik vytváří nové zdroje. Pro výpočet rentability používáme následující ukazatele (5, str. 98):

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv je klíčovým měřítkem rentability a porovnává zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání. Udává nám, jak velký přírůstek (úbytek) peněžních prostředků přinesla jedna koruna vloženého kapitálu (1, str. 162).

Pro výpočet můžeme do čitatele dosadit EBIT i EAT, rozhodujeme se podle aktuální spotřeby podniku (6, str. 57).

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 14: Rentabilita aktiv

(Zdroj: 5, str. 99)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Měřením rentability vlastního kapitálu získáváme výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři a majitelé podniku (8, str. 60).

ROE sleduje, jaké množství čistého zisku připadá na jednu korunu, která byla do podniku investována (7, str. 177).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 15: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: 7, str. 177)

Rentabilita tržeb (ROS)

Charakterizuje zisk vztahený k tržbám, které představují tržní ohodnocení výkonů podniku za určité časové období (6, str. 59). Výsledek těchto ukazatelů můžeme někdy označit za ziskové rozpětí a udává nám, kolik korun zisku plyne podniku z jedné koruny tržeb. Dobrým výsledkem je rostoucí rentabilita tržeb (8, str. 62 a 63).

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží}}$$

Vzorec č. 16: Rentabilita tržeb

(Zdroj: 7, str. 177)

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

ROI patří k nejdůležitějším ukazatelům, pomocí kterých se hodnotí podnikatelská činnost podniku. Ukazatel nám udává, jakou účinnost má vložený kapitál do podniku (6, str. 56).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

Vzorec č. 17: Rentabilita investovaného kapitálu

(Zdroj: 5, str. 101)

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity představují, jak podnik využívá své jednotlivé majetkové části. Pomocí výpočtů můžeme zjistit, zda má podnik přebytečné kapacity nebo naopak nedostatek produktivních aktiv. Při výpočtech aktivity se setkáváme se dvěma typy výpočtů. Prvním je počet obrátů, který informuje o počtu obrátek. Čím vyšší je jejich počet, tím kratší dobu je majetek vázán a obvykle se podniku zvyšuje zisk. Druhým typem je ukazatel doby obratu, jenž nám ukazuje průměrnou dobu trvání jedné obrátky majetku. Snahou je co nejvíce zkrátit tuto dobu (7, str. 180).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek celkových aktiv v poměru k tržbám za daný časový interval. Doporučené hodnoty jsou 1,6 až 3 (16, str. 21).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 18: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: 16, str. 20)

Obrat stálých aktiv

Měří kolikrát se stálá aktiva obrátí za časový interval. Má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další dlouhodobý majetek. Požadované hodnoty by měly vyjít vyšší než obrat celkových aktiv (6, str. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec č. 19: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: 6, str. 61)

Obrat zásob

Obraz zásob nám udává, kolikrát se zásoby „obrátily“ v dosažených ročních tržbách. Neboli kolikrát by bylo možné zásoby nakoupit (obnovit) z dosažených ročních tržeb. Výsledkem je počet obrátek za dané časové období (1, str. 154).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec č. 20: Obrat zásob

(Zdroj: 10, str. 59)

Doba obratu zásob

Udává počet dní, kdy jsou oběžné prostředky vázány ve formě zásob. Nebo také jak dlouho trvá, než se přemění do další formy. Čím nižší je výsledná hodnota, tím intenzivněji je daná položka využívána (1, str. 154).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Vzorec č. 21: Doba obratu zásob

(Zdroj: 10, str. 59)

Doba obratu pohledávek

Ukazuje počet dnů, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Je-li tato doba delší než běžná doba splatnosti, znamená to, že odběratelé neplatí za své účty včas. Pokud by se tento trend udržoval delší dobu, podnik by měl uvažovat o opatřeních na urychlení inkasa svých pohledávek (6, str. 63).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek} * 360}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 22: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: 5, str. 105)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků ukazuje počet dnů mezi nákupem zásob a úhradou za nákup. Obecně by mělo platit, že doba závazků by měla být delší než doba pohledávek, aby nebyla narušena rovnováha firmy (8, str. 67 a 68).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky} * 360}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 23: Doba obratu závazků

(Zdroj: 7, str. 181)

Ukazatelé na bázi CF

Úkolem analýzy peněžních toků je zachytit jevy, které by mohly způsobit finanční potíže. Některé potíže vyplývají přímo ze samotné struktury cash-flow nebo ze vzájemného poměru příjmů a výdajů. Významnou vypovídající hodnotu mají ukazatele, které poměřují cash-flow z provozní činnosti s některými složkami výkazu zisků a ztrát a rozvahy (8, str. 69 a 70).

Rentabilita aktiv z CF

Tento ukazatel vypovídá o tom, jak velký přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků přinesla jedna koruna vloženého kapitálu. Vypovídá o intenzitě využití celkového kapitálu pro tvorbu peněžních prostředků (1, str. 162).

$$\text{Rentabilita aktiv z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 24: Rentabilita aktiv z CF

(Zdroj: 1, str. 162)

Rentabilita tržeb z CF

Rentabilita tržeb z CF vyjadřuje finanční výkonnost podniku. Výpočet je méně ovlivněn investičními cykly nebo odepsaností fixních aktiv (6, str. 75). Ukazatel vypovídá o vlivu tržeb na změnu peněžních prostředků. Ukazuje, kolik přinesla jedna koruna tržeb peněžních prostředků (1, str. 163).

$$\text{Rentabilita tržeb z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 25: Rentabilita z CF

(Zdroj: 6, str. 75)

Úrokové krytí z CF

Úrokové krytí z CF ukazuje, jak jsou kryty úroky v podniku pomocí peněžních toků (6, str. 76).

$$\text{Úrokové krytí z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec č. 26: Úrokové krytí z CF

(Zdroj: 1, str. 164)

Provozní ukazatele

Jsou zaměřeny na vnitřní prostředí podniku. Napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj podniku. U výpočtu se často setkáváme s tokovými veličinami, nejčastěji pak s náklady. Řízení nákladů způsobuje hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů, díky tomu podnik docílí lepšího konečného efektu. Mezi provozní ukazatele patří (6, str. 71):

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty nás informuje, jak velká přidaná hodnota spadá na jednoho pracovníka. Vhodné je porovnání s průměrnou mzdou na jednoho pracovníka. Největší efekt na jednoho pracovníka má firma v případě, že je průměrná mzda nízká a produktivita práce vysoko (7, str. 186).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Vzorec č. 27: Produktivita práce z přidané hodnoty

(Zdroj: 7, str. 186)

Nákladovost výnosů (tržeb)

„Ukazuje zatížení výnosů v podniku celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla v čase klesat“ (6, str. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec č. 28: Nákladovost výnosů

(Zdroj: 6, str. 71)

Materiálová náročnost výnosů

Ukazuje, jak jsou výnosy v podniku zatíženy spotřebovaným materiálem a energiemi (6, str. 71).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec č. 29: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: 6, str. 71)

2.6.4. Analýza soustav ukazatelů

V této kapitole se seznámíme s některými pokusy identifikovat úroveň finančního zdraví podniku. Zakládají si na budoucím vývoji díky komplexní charakteristice soustředěné do jediného koeficientu nebo indexu. Takzvané modely včasného varování patří mezi oblíbené ukazatele finanční analýzy. Existující modely můžeme dle (2, str. 145) rozdělit do dvou skupin:

- **Bankrotní modely**, které předpovídají bankrot podniku v následujících letech
- **Bonitní modely**, které ukazují, zda je podnik dobrý nebo špatný

Hlavním rozdílem mezi oběma modely je, že bankrotní modely vychází ze skutečných údajů a bonitní jsou zčásti založeny na teoretických poznatcích (2, str. 145).

Bankrotní modely

Informují o tom, zda firma bude v dohledné době ohrožena bankrotem. Vychází z toho, že každá firma před bankrotem vykazuje určité znaky, kterými mohou být například problém s běžnou likviditou, výše čistého kapitálu nebo problém s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (8, str. 77).

Altmanův vzorec

Altmanův vzorec používá pět ukazatelů, které nejcitlivěji reagují na budoucí finanční problémy podniku. Jsou to likvidita, rentabilita, finanční struktury, solventnost a aktivita. Kombinace ukazatelů a jejich vah odlišuje dva typy firem. Firmy finančně zdravé a firmy směřující k bankrotu. Pokud skóre vzorce vyjde vyšší než 2,9, značí, že daný podnik je silný a zdravý. Pokud skóre bude menší než 1,8, budou mít do několika let finanční potíže. Jestliže se výsledek pohybuje mezi oběma intervaly, nachází se v tzv. šedé zóně, která může signalizovat určité problémy (1, str. 208 a 209).

$$Z = 1,2 * x_1 + 1,4 * x_2 + 3,3 * x_3 + 0,6 * x_4 + 0,999 * x_5,$$

Vzorec č. 30: Altmanův vzorec

(Zdroj: 1, str. 208)

kde x_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

x_2 = zadržený zisk / aktiva celkem

x_3 = EBIT / aktiva celkem

x_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

x_5 = tržby / aktiva celkem

Index IN05

Inka a Ivan Neumaierovi sestavili čtyři indexy, které pomáhají posoudit finanční výkonnosti a důvěryhodnosti daného finančního podniku (6, str. 111).

Nejnovějším indexem je IN05, který vychází z předchozích indexů. Výhodou indexu IN05 je zohlednění českých podmínek a akceptování hledisko vlastníka podniku (7, str. 192).

$$\begin{aligned} \text{IN05} = & 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,21 \\ & * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \end{aligned}$$

Vzorec č. 31: Index IN05

(Zdroj: 7, str. 192)

Bonitní modely

„Bonitní modely se snaží bodovým ohodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku“ (8, str. 82). Vyjadřují a měří kvality finančního zdraví podniku a jeho výkonnost.

Orientují se na vlastníky a investory a udávají, zda je podnik dobrý nebo špatný (1, str. 202).

Kralickuv Quick test

Quick test vymyslel na konci minulého století P. Kralicek. Tento model je rozdělen do následujících čtyř skupin, které charakterizují nejvýznamnější stránky finanční situace, jsou to stabilita, likvidita, rentabilita a hospodářský výsledek (1, str. 253). Pro výpočet toho modelu slouží následující tabulka:

Tabulka č. 2: Kralickuv Quick test

Ukaz.	Výpočet	Hodnota výpočtu	Počet bodů
R1	Vlastní kapitál / aktiva celkem	0,3 a více	4
		0,2 - 0,3	3
		0,1 - 0,2	2
		0,0 - 0,1	1
		0,0 a méně	0
R2	(Dluhy celkem - peněžní prostředky) / provozní CF	3 a méně	4
		3 - 5	3
		5 - 12	2
		12 - 30	1
		30 a více	0
R3	Zisk před úroky a zdaněním / aktiva celkem	0,15 a více	4
		0,12 - 0,15	3
		0,08 - 0,12	2
		0,00 - 0,08	1
		0,00 a méně	0
R4	Provozní CF / výnosy	0,1 a více	4
		0,08 - 0,1	3
		0,05 - 0,08	2
		0,00 - 0,05	1
		0,00 a méně	0

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 2, str. 153)

Ukazatele, jenž jsou v tomto modelu, charakterizují dvě základní oblasti a lze je hodnotit samostatně. První částí je ukazatel finanční stability, kam patří R1 (ukazatel kvóty vlastního kapitálu) a R2 (ukazatel doby splácení nekrytých dluhů z CF). Díky těmto ukazatelům můžeme vypočítat finanční stabilitu podniku, kdy sečteme R1 a R2 a následně vydělíme dvěma (1, str. 253).

Druhý ukazatel udává rentabilitu podniku a vypočítá se podobně jako ukazatel finanční stability. Rozdíl je v tom, že počítáme s ukazatelem R3, který reprezentuje rentabilitu tržeb, a ukazatelem R4, ten udává rentabilitu aktiv (1, str. 254).

Hodnocení celkové situace podniku se vypočítá součtem ukazatele finanční stability a rentability a následným dělením dvěma (2, str. 153).

3. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část bude zaměřena na praktické zpracování předchozí teoretické části. Úvod této části bude zaměřen na popis vybraného podniku. Podíváme se na historii firmy, její předmět podnikání a organizační strukturu. Druhá část bude zaměřena na interní finanční analýzu, kterou budeme provádět pomocí účetních výkazů.

3.1.1. Charakteristika vybrané společnosti

Pro podrobení finanční analýzy jsem si vybral firmu COMET OBALY s.r.o., její účetní výkazy budeme dosazovat do teoretické části. Účetní materiály, které budou v této části použity, jsou z roku 2015 až 2019.

Obchodní firma: COMET OBALY s.r.o.

Sídlo: Průmyslová 734/11, Holice, 779 00 Olomouc

Zapsaná: Vedená u Krajského soudu v Ostravě

Datum vzniku: 30. srpna 2001

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Identifikační číslo: 25887211

Základní kapitál: 210 000 Kč (26)



Obrázek č. 4: Logo společnosti

(Zdroj: 22)

Předmět podnikání

- výroba papírových hran a ochranných rohů
- velkoobchod ocelových materiálů
- výroba drátů (brémské kruhy)
- výroba vázacích pásek a fixačních folií

- servis páskovacích strojů
- poradenství v oblasti vázacích a balících materiálů
- autodoprava
- prodej náhradních dílů (26)

Historie firmy

Původní společnost COMET – Bronislav Kubiček byla založena v roce 1996 za účasti společníka Pavla Janošíka. Prvním sídlem firmy se stal areál ČD Přerov. Od založení se firma rychle vyvíjela, z původních tří zaměstnanců se v roce 2005 rozrostla na 10 zaměstnanců. Ve stejném roce se firma přetransformovala na COMET OBALY s.r.o. a přestěhovala se do areálu FN Olomouc. V době počátků byla hlavním prodejním artiklem ocelová páska a vázací obaly.

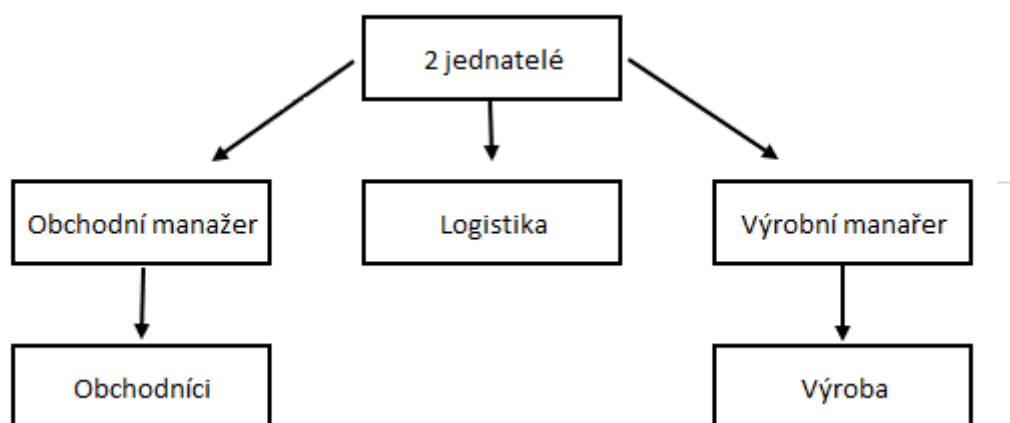
V rámci další expanze společnosti byly otevřeny pobočky v Brandýse nad Labem a slovenském Ružomberku, což pomohlo lepšímu pokrytí služeb českých i slovenských zákazníků.

V roce 2009 dokázala firma přežít hospodářskou krizi a současně vybudovat nové moderní zázemí splňující ty nejnáročnější požadavky na výrobu a logistiku. Ve stejném roce došlo také k vyplacení společníka, což podpořilo rozvoj společnosti.

I díky výrobě drátů do lisů (brémské kruhy) a papírových ochranných hran společnost nadále expanduje. Kromě českého a slovenského trhu rozšiřuje svoje pole působnosti také na trh západní. V dnešní době firma disponuje 24 zaměstnanci a 10 nákladními automobily, což ji řadí mezi přední výrobce a prodejce v oblasti obalových a vázacích materiálů v České republice (22).

Struktura firmy

Jak můžeme vidět na obrázku níže, nejvyšší pozici ve firmě mají dva jednatelé. Na nižší úrovni se nacházejí dva manažeři, kdy jeden má na starost výrobu a druhý obchodníky. Samostatnou jednotkou v této společnosti je logistika. Účetnictví zajišťují 3 administrativní pracovníce, které počítají zaměstnancům výplaty, počítají daně nebo řeší pojištění.



Obrázek č. 5: Organizační struktura firmy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 27)

3.2. Fundamentální analýza

V této části se zaměříme na analýzu okolí podniku. Nejprve si prakticky ukážeme PESTLE analýzu, poté si podrobněji projdeme Porterův model pěti sil a nakonec zakončíme tuto kapitolu SWOT analýzou.

3.2.1. PESTLE analýza

Sociální faktory

Mezi sociální faktory řadíme například demografické změny struktury obyvatelstva, vzdělanost obyvatelstva, příjmy a kupní sílu obyvatel nebo také nezaměstnanost.

Jelikož vybraná firma sídlí v Olomouckém kraji, podíváme se na tento kraj blíže. Co se nezaměstnanosti týče, nevede si v porovnání se zbytkem České republiky vůbec špatně. Každoročně je nezaměstnanost v Olomouckém kraji nižší než průměr v celé České republice. Pokud se podíváme přesněji, můžeme vidět klesající trend. V roce 2015 byla nezaměstnanost 5,9 procent. V roce 2019 nám nezaměstnanost dosáhla hranice 2,4 procent (20).

Tabulka č. 3: Nezaměstnanost

Nezaměstnanost (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Olomoucký kraj	5,9	3,7	3,1	2,6	2,4
Česká republika	6,2	5,2	3,8	3,1	2,9

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 20)

Průměrný hrubý plat obyvatele Olomouckého kraje se rok od roku zvyšuje. Každým rokem je ale menší než průměr celé České republiky. Jak můžeme vidět v tabulce níže,

od roku 2015, kdy průměrný hrubý plat občana Olomouckého kraje činil 23 617 Kč, se v roce 2019 zvýšil na 30 784 Kč. Od roku 2015 se tedy průměrný hrubý plat v Olomouckém kraji zvýšil o 7 167 Kč, což představuje nárůst o 30,3 procent (25).

Tabulka č. 4: Průměrná hrubá mzda

Průměrná mzda v Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Olomoucký kraj	23617	24776	26402	28798	30784
Česká republika	26467	27589	28549	32510	34125

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 25)

Legislativní faktory

Každá společnost musí dodržovat právní předpisy České republiky a legislativní nařízení Evropské unie. Firmy musí průběžně sledovat vládní nařízení a pružně reagovat na jejich případné změny. Zde jsou základní zákony pro jakoukoliv firmu:

- 262/2006 Sb. zákoník práce
- 33/2020 Sb. zákon o obchodních korporacích
- 563/1991 Sb. zákon o účetnictví
- 586/1992 Sb. zákon o daních z příjmů
- 235/2004 Sb. zákon o dani z přidané hodnoty
- 258/2000 Sb. zákon o ochraně veřejného zdraví (23)

Ekonomické faktory

Hlavním ukazatelem vývoje ekonomiky je hrubý domácí produkt (HDP). Jak můžeme vidět v tabulce níže, hrubý domácí produkt každoročně roste. Od roku 2015 do roku 2019 se česká ekonomika rozrostla zhruba o 38 procent (17).

Tabulka č. 5: Vývoj HDP

HDP	2015	2016	2017	2018	2019
mld. Kč	4077	4713	5050	5310	5647
%	4,3	2,3	4,6	2,9	2,4

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 17)

Druhým významným ukazatelem ekonomické situace v zemi je míra inflace. Inflace je nárůst cenové hladiny zboží a služeb za určité období. V České republice od roku 2015, kdy byla inflace pouze 0,3 procent, každoročně roste (18).

Tabulka č. 6: Míra inflace

Míra inflace	2015	2016	2017	2018	2019
%	0,3	0,7	2,5	2,1	2,8

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 18)

Jelikož naše vybraná společnost působí na i na slovenském trhu a snaží se proniknout na trh západní, je pro ni důležitý směnný kurz mezi korunou a eurem. Pokud firma exportuje do zahraničí, je pro ni slabá koruna výhodnější, protože za získaná eura dostane více českých korun. Jak můžeme vidět, koruna postupně zesilovala. V roce 2015 stálo 1 euro průměrně 27,28 Kč. O čtyři roky později už to bylo pouze 25,67 Kč (19).

Tabulka č. 7: Kurz eura

Průměrný kurz EUR/CZK	2015	2016	2017	2018	2019
1 euro (Kč)	27,28	27,03	26,33	25,64	25,67

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 19)

Politické faktory

V současné době vládne v České republice strana ANO v čele s Andrejem Babišem. Tato strana si stanovila následující priority: důchodová reforma, digitální Česko, reforma k vyrovnanému rozpočtu atd. Před vládou Andeje Babiše byla u moci koalice s předsedou Bohuslavem Sobotkou.

Technologické faktory

Jelikož se nacházíme v době neustálého technického vývoje, je potřeba sledovat aktuální pokrok. Společnost musí být připravena pružně reagovat na modernější možnosti. Dále by měla firma investovat do moderních strojů, které zajišťují efektivnější práci.

Ekologické faktory

V posledních letech je na ekologii kladen velký důraz. Naše vybraná společnost se snaží zmenšovat množství odpadu a zbylý odpad je důkladně recyklován. Všechny odřezky z papírových obalů jsou v pravidelných intervalech odváženy k recyklaci.

3.2.2. Porterův model pěti sil

Hrozba silné rivality

Rivalita v obalovém průmyslu je vysoká. Na trhu je mnoho firem, které vyrábí podobné výrobky jako naše vybraná společnost. Firma COMET OBALY s.r.o. má oproti konkurenci výhodu dlouhé tradice a dobrého jména firmy. Jako příklad konkurence si můžeme uvést firmy TAPEX EU s.r.o., EKOBAL s.r.o. nebo PENTA SERVIS s.r.o.. Dále také musím zmínit společnosti TECHNOBAL s.r.o. a STAMAK s.r.o., které vznikly

díky společnosti COMET OBALY s.r.o. a následně se odpojily a nyní kráčí svojí vlastní cestou.

Hrozba vstupu nového konkurenta

Vstupní bariéra na tento výrobní trh je poměrně velká. Velké počáteční náklady na výrobní stroje nebo výrobní prostory jsou pro většinu důvodem nevstoupení na trh. Neříkám, že vstup na trh je nemožný, ale určitě obtížný a bylo by potřeba velkého počátečního kapitálu.

Hrozba nahraditelnosti výrobků

Společnost COMET OBALY s.r.o. se zabývá výrobou obalových materiálů, bez kterých se v současné době firmy neobejdou, protože jimi chrání své výrobky před poškozením. Navíc se firma prezentuje širokým sortimentem, takže i případná absence jednoho výrobku by firmě neměla způsobit existenční problémy.

Hrozba rostoucí síly zákazníků

Jelikož zákazníci podniku jsou především malé podniky, nemají velkou vyjednávací moc. Cílem každé společnosti je ale získat loajálního zákazníka, který by se pravidelně vracel. Protože má každý zákazník možnost přejít ke konkurenci, musí se firma o své zákazníky starat. Dále je potřeba udržovat přijatelné ceny, které budou zákazníci akceptovat.

Hrozba rostoucí síly dodavatelů

Firma má na každou surovinu, kterou potřebuje do výroby, preferovaného dodavatele, s nímž se snaží udržovat dobré vztahy. Ale v záloze má vybranou jinou společnost, na kterou by se obrátila v případě zániku, narušení vztahů nebo výrazného zvýšení cen od první společnosti.

3.2.3. SWOT analýza

Silné stránky

Mezi silné stránky společnosti určitě patří tři pobočky, z nichž jedna je na území Slovenské republiky. První pobočka se nachází v Praze, druhá v Brandýse nad Labem a třetí pobočka je ve slovenském Ružomberku (22). Další určitou výhodou může být logistika firmy, protože hodně konkurenčních firem tuto možnost nemá. V době psaní bakalářské práce pracuje v logistice osm lidí. Další výhodou nad konkurencí může být

vlastnictví přepravních prostředků (27). Společnost vlastní deset nákladních vozidel, které využívá k přepravě výrobků na pobočky (22).

Slabé stránky

Mezi slabé stránky společnosti můžeme zařadit nestabilní personál. Velká spousta zaměstnanců často odchází pracovat do jiných společností nebo ke konkurenci (27). Podíváme-li se na nabídku práce, zjistíme, že se společnost snaží zvýšit počet svých zaměstnanců. Nabízí pracovní pozici asistent/ka výroby a řidič/ka nákladního vozidla do 19 tun (28).

Příležitosti

Velkou příležitostí může být pro firmu proniknout na západní trh, primárně do Německa. Dále pak snaha rozšířit výrobu, s čímž souvisí větší výrobní prostory. Poslední příležitostí by mohla být investice do modernější technologie, která by zvýšila efektivitu výroby (27).

Hrozby

Velkou hrozbou pro všechny firmy je krize, která může kdykoliv přijít. Další rizikem pro danou společnost může být změna způsobu balení daná možnou vyhláškou. Na tuto změnu by firma musela rychle zareagovat a přizpůsobit se. V současné době také nesmíme zapomínat na epidemiologickou situaci způsobenou nemocí Covid-19 (27).

3.2.4. Shrnutí fundamentální analýzy

V této kapitole si vyzdvihneme pozitivní a negativní faktory, které ovlivňují naši vybranou společnost.

Pozitivní faktory

- Dlouholetá tradice a dobré jméno společnosti, které si firma budovala přes 20 let.
- Široký sortiment nabízených výrobků. Společnost vyrábí papírové hrany, brémské kruhy, vázací pásy a dráty, fólie a různé páskovače.
- Tři pobočky, dvě se nachází na území ČR a třetí na Slovensku.
- Dvě spřátelené firmy, kterým společnost COMET OBALY s.r.o. pomohla proniknout na trh a nyní pracují samostatně. Jedná se o firmy STAMAK s.r.o. a TECHNOBAL s.r.o.
- Vlastní dopravní prostředky. Společnost disponuje deseti nákladními automobily.
- Snaha o proniknutí na západní trhy, primárně na ten německý.

Negativní faktory

- Nedostatečné množství zaměstnanců, což může být způsobeno nízkou mírou nezaměstnanosti. Druhým problémem jsou také nestabilní zaměstnanci.
- Ekonomická krize, která by snížila objem poptávaného zboží.
- Vývoj epidemiologické situace v ČR kvůli nemoci COVID-19.

3.3. Technická analýza

V této části bude provedena finanční analýza společnosti COMET OBALY s.r.o., jako podklad použijeme informace z první teoretické části. Zdroje, ze kterých budu čerpat, jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash-flow z let 2015 až 2019.

3.3.1. Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů slouží k přehlednějšímu porovnání položek v účetních výkazech. Horizontální analýza sleduje absolutní a procentní změny. Vertikální analýza sleduje poměrové zastoupení jednotlivých položek v rámci daného roku. Zde si uvedeme horizontální a vertikální analýzu aktiv, pasiv a výkazů zisků a ztrát za roky 2015-2019. Dané položky budou znázorněny v jednotlivých kapitolách.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka č. 8: Horizontální analýza aktiv

	2015 / 2016		2016 / 2017		2017 / 2018		2018 / 2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	3298	3	-5432	-5	-5399	-5	-7094	-7
Dlouhodobý majetek	3375	5	-4770	-7	-12481	-19	-1588	-3
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	3375	5	-4770	-7	-12481	-19	-1588	-3
Pozemky	0	0	0	0	-960	-9	0	0
Stavby	343	1	0	0	-12469	-28	-778	-2
Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	3032	23	-4187	-26	323	3	-810	-7
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka č. 8: Horizontální analýza aktiv – 2. část

Oběžná aktiva	-21	0	-658	-2	7203	19	-5565	-12
Zásoby	3888	27	-2291	-13	4883	31	-1884	-9
Materiál	796	35	1460	48	-541	-12	151	4
Výrobky a zboží	3092	26	-3751	-25	5424	47	-2035	-12
Výrobky	3146	53	110	1	1669	18	957	9
Zboží	-54	-1	-3861	-63	3755	167	-2995	-50
Pohledávky	1685	10	1105	6	295	2	-1211	-6
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	1685	10	1105	6	295	2	-1211	-6
Pohledávky z obchodních vztahů	2541	16	762	4	-177	-1	-1490	-8
Stát- daňové pohledávky	0	0	362	0	447	123	183	23
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-856	-82	-61	-32	94	71	96	42
Dohadné účty aktivní	2	6	24	67	-60	100	0	0
Jiné pohledávky	-2	-20	18	225	-9	-35	0	0
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	-5594	-71	528	23	2025	73	-2470	-51
Peněžní prostředky v pokladně	-229	-21	13	2	151	18	-79	-8
Peněžní prostředky na účtech	-5365	-79	515	36	1874	97	-2391	-63
Časové rozlišení aktiv	-56	-22	-4	-2	-62	-31	-59	-43
Náklady příštích období	-56	-22	-4	-2	-62	-31	-59	-43

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Celková aktiva nabývala nejvyšších hodnot v roce 2016, kdy se zvýšila oproti předchozímu roku o 3 298 tisíc Kč, což představuje nárůst o 3 procenta. Od roku 2016 do roku 2019 se každoročně snižovala zhruba o 5 až 7 procent. V roce 2019 měla celková aktiva nejnižší hodnotu. Rozdíl mezi rokem 2016 až 2019 činí 17 925 tisíc Kč, tedy 16,3 procent.

V období 2015 – 2016 můžeme pozorovat mírný růst stálých aktiv o 3 %. Mezi tímto obdobím vzrostl dlouhodobý hmotný majetek o 5 %, což je zapříčiněno nákupem nového stroje na papírové hrany. Dlouhodobý nehmotný a dlouhodobý finanční majetek společnost neeviduje. Oběžná aktiva se snížila o 21 tis. Kč, což nepředstavuje ani jednaprocentní rozdíl. Naopak velký nárůst můžeme vidět v položce zásob o 27 %. Dalšími položkami, které zvýšily svůj objem, jsou materiál a výrobky a zboží. Pohledávky zaznamenaly nárůst o 1685 tis. Kč, tedy 10 %. Velké snížení sledujeme u peněžních prostředků, 71 %.

Mezi obdobím 2016 – 2017 evidujeme snížení stálých aktiv o 7 procent. Oběžná aktiva zaznamenala mírnější snížení o 2 %. V tomto období pozorujeme snížení objemu zásob (- 13 %), naopak ke zvýšení dochází u pohledávek (6 %) a peněžních prostředků (23 %). V letech 2017 – 2018 dochází ke snížení stálých aktiv o 19 %, což zapříčinilo prodání části pozemku se stavbou a několika automobilů. Nárůst evidujeme u oběžných aktiv (19 %), který byl způsoben zvýšením zásob, ty se zvýšily o 31 %, pohledávek o 2 % a peněžních prostředků o 73 %.

Poslední sledované období 2018 – 2019 ukázalo již mírnější snížení stálých aktiv (- 3 %). Větší propad evidujeme u oběžných aktiv, která se oproti minulému roku snížila o 12 procent. Jelikož se tento rok snížila většina položek, můžeme ho považovat za nejhorší rok v porovnání se zbylými pozorovanými roky. Snížily se také zásoby o 9 %, pohledávky o 6 % a peněžní prostředky o 51 %.

Co se časových rozlišení aktiv týče, sledujeme neustálé každoroční snižování, kdy se postupně snížila o 22 %, o rok později o 2 %, předposlední rok o 31 % a v posledním roce o 43 %.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka č. 9: Horizontální analýza pasiv

	2015 / 2016		2016 / 2017		2017 / 2018		2018 / 2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	3298	3	-5432	-5	-5399	-5	-7094	-7
Vlastní kapitál	7892	21	6521	14	-6269	-12	5183	11
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	-11644	nelze	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	-21	-100	0	0
Rezervní fond	0	0	0	0	-21	-100	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	7679	26	7892	21	11917	27	-5375	-9
Nerozdělený zisk minulých let	7679	26	7892	21	11917	27	-5375	-9
Výsledek hospodaření běžného účetního období	213	3	-1371	-17	-1146	-18	-192	-4
Cizí zdroje	-3133	-5	-9844	-16	2220	4	-12277	-23
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0
Závazky	-3133	-5	-9844	-16	2220	4	-12277	-23
Dlouhodobé závazky	-4380	-15	-3791	-15	-751	-4	-6750	-33
Závazky k úvěrovým institucím	-4380	-15	-3791	-15	-751	-4	-6750	-33

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka č. 9: Horizontální analýza pasiv – 2. část

Krátkodobé závazky	1247	4	-6053	-17	2971	10	-5527	-16
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0	193	nelze
Závazky z obchodních vztahů	4004	17	-6925	-25	4181	20	-3094	-12
Závazky ostatní	-2736	-24	872	10	-1210	-13	-2626	-31
Závazky ke společníkům	-3070	-33	1460	24	-1274	-17	-2300	-36
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	53	28	-58	-24	89	49	-7	-3
Stát-daňové závazky a dotace	98	7	-674	-43	95	10	-140	-14
Dohadné účty pasivní	46	24	169	71	-230	-57	-101	-57
Jiné závazky	137	35	-25	-5	110	22	-78	-13
Časové rozlišení pasiv	-1461	-29	-2109	-60	-1350	-97	0	0
Výnosy příštích období	-1461	-29	-2109	-60	-1350	-97	0	0

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V tabulce můžeme vidět, že základní kapitál a rezervy zůstaly celou dobu nezměněny.

Podíváme-li se na celková pasiva, zjistíme, že díky rovnováze v rozvaze zaznamenávají stejné změny jako celková aktiva.

V roce 2015 – 2016 vzrostl vlastní kapitál o 7 892 tis. Kč, což představuje 21 %. Dalšími položkami, které se v tomto období navýšily, jsou výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Naopak ke snížení došlo u cizích zdrojů, které zaznamenaly snížení o 5 %. Další zmenšení můžeme sledovat u položek dlouhodobých závazků, o 15 % a ostatních závazků o 24 %. Krátkodobé závazky zvyšují svůj objem o 4 %.

Mezi období 2016 – 2017 dochází k dalšímu nárůstu vlastního kapitálu, tentokrát o 14 %. Nárůst můžeme vidět také u výsledku hospodaření minulých let, přesněji 21 %. Větší ztrátu pozorujeme u položky cizí zdroje, která se zmenšila o 9 844 tis. Kč, což činí 16 %. Snížily se dlouhodobé závazky o 16 % i krátkodobé závazky o 17 %.

V letech 2017 až 2018 poprvé po dvou letech růstu pozorujeme snížení vlastního kapitálu o 6 269 tis. Kč, což představuje 12 %. Ke snížení dochází také u položky ážio a kapitálové fondy, přesněji o 11 644 tis. Kč. Cizí zdroje vzrostly o 4 %. Pokles evidujeme také u dlouhodobých závazků.

V posledním sledovaném období 2018 – 2019 pozorujeme nárůst vlastního kapitálu o 5 183 tis. Kč, což představuje 11 %. Výsledek hospodaření minulých let snížil svoji hodnotu o 9%. Cizí zdroje zmenšily svůj obsah o 23 %, což je způsobeno poklesem

dlouhodobých závazků (- 33 %), krátkodobých závazků (- 16 %) i ostatních závazků (- 31 %).

U časového rozlišení pasiv můžeme sledovat každoroční pokles. První rok pozorujeme snížení o 29%, druhý o 60 % a třetí o -97 %. Poslední rok se časové rozlišení pasiv nemění.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka č. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

VZZ	2015 / 2016		2016 / 2017		2017 / 2018		2018 / 2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	9496	23	7141	14	4439	8	329	1
Tržby za prodej zboží	3523	3	-1947	-1	3408	3	2449	2
Výkonová spotřeba	10124	7	3980	2	1862	1	10036	6
Změna stavu zásob vlastní činnosti	902	-100	0	0	-1671	nelze	618	-37
Osobní náklady	2522	36	1047	11	515	5	880	8
Mzdové náklady	1871	33	827	11	49	1	815	10
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1812	41	-350	-6	-1135	-19	1345	28
Provozní výsledek hospodaření	917	9	-3067	-27	-287	-3	-383	-5
Finanční výsledek hospodaření	-738	86	1352	-85	-1134	463	145	-11
Výsledek hospodaření před zdaněním	179	2	-1715	-17	-1421	-17	-238	-4
Daň z příjmů	-34	-2	-344	-18	-275	-17	-46	-3
Výsledek hospodaření za účetní období	213	3	-1371	-17	-1146	-18	-192	-4
Čistý obrat za účetní období	11999	7	6504	3	7576	4	3178	2

(Zdroj: Vlastní zpracování)

U položky tržby z prodeje výrobků a služeb evidujeme každoroční růst. Nejvyšší nárůst je mezi lety 2015 a 2016, kdy evidujeme navýšení o 23 %. Následující roky již nárůst tržeb z výrobků a služeb není tak výrazný.

Tržby za prodej zboží v roce 2016 zaznamenaly nárůst oproti předchozímu roku o 3 %. Následující rok se ale snížily o 1 %. V roce 2018 dochází k opětovnému navýšení, tentokrát o 3 %. V posledním sledovaném roce tržby z prodeje zboží dosahují svého maxima, kdy oproti roku 2018 navýšily svůj objem o 2 %.

U výkonové spotřeby pozorujeme hned v prvním sledovaném období nárůst o 10 124 tis. Kč, což představuje nárůst o 7 %. Následující dvě období se nárůst zpomalil. Mezi lety 2016 a 2017 pozorujeme nárůst o 2 %. O rok později je nárůst poloviční. Na konci sledovaného období výkonová spotřeba vzrůstá o 6 % a nabývá svého maxima na hodnotě 177 522 tis. Kč.

Nepříznivým faktem pro společnost může být každoroční zvyšování osobních nákladů, kdy v roce 2016 vzrostly oproti předchozímu roku dokonce o 36 %. Zbylé roky již nárůst nebyl tak intenzivní, šlo o nárůst o 11 %, 5 % a 8 %.

Provozní výsledek hospodaření v období mezi lety 2015 a 2016 zvyšuje svůj objem o 9 %. Ve zbylých letech ale pozorujeme u provozního výsledku každoroční pokles. V období 2016 a 2017 dochází k propadu o 27 %. O rok později je provozní výsledek nižší o další 3 %. V posledním období dosahuje provozní výsledek svého minima.

Výsledek hospodaření před zdaněním zažívá podobně jako provozní výsledek nárůst pouze v období mezi lety 2015 a 2016, kdy vzrostl o 2 %. Zbylá období zažívá klesající trend, přesněji jde o snížení o 17 %, 17 % a 4 %.

Jedním z nejdůležitějších ukazatelů je výsledek hospodaření za účetní období. Jak můžeme vidět, nárůst probíhá pouze v prvním sledovaném období, přesněji o 3 %. Ve druhém období evidujeme snížení o 1371 tis. Kč, což představuje 17 %. O rok později se výsledek hospodaření sníží o dalších 18 %. V posledním období se tempo poklesu sníží na 4 %. I když se poslední roky výsledek hospodaření snižoval, pozitivní je, že stále nabývá pozitivních hodnot.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka č. 11: Vertikální analýza aktiv

	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	63%	64%	63%	54%	57%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	63%	64%	63%	54%	57%
Pozemky	10%	10%	10%	10%	11%
Stavby	41%	40%	42%	32%	33%
Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	12%	15%	11%	12%	12%
Nedokončený dlouhodobý majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka č. 11: Vertikální analýza aktiv – 2. část

Oběžná aktiva	36%	35%	37%	46%	43%
Zásoby	13%	17%	15%	21%	21%
Materiál	2%	3%	4%	4%	4%
Výrobky a zboží	11%	14%	11%	17%	16%
Výrobky	6%	8%	9%	11%	13%
Zboží	6%	6%	2%	6%	3%
Pohledávky	16%	17%	19%	20%	20%
Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	16%	17%	19%	20%	20%
Pohledávky z obchodních vztahů	15%	16%	18%	19%	19%
Stát- daňové pohledávky	0%	0%	0%	1%	1%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1%	0%	0%	0%	0%
Dohadné účty aktivní	0%	0%	0%	0%	0%
Jiné pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Peněžní prostředky	7%	2%	3%	5%	3%
Peněžní prostředky v pokladně	1%	1%	1%	1%	1%
Peněžní prostředky na účtech	6%	1%	2%	4%	2%
Časové rozlišení aktiv	0%	0%	0%	0%	0%
Náklady příštích období	0%	0%	0%	0%	0%

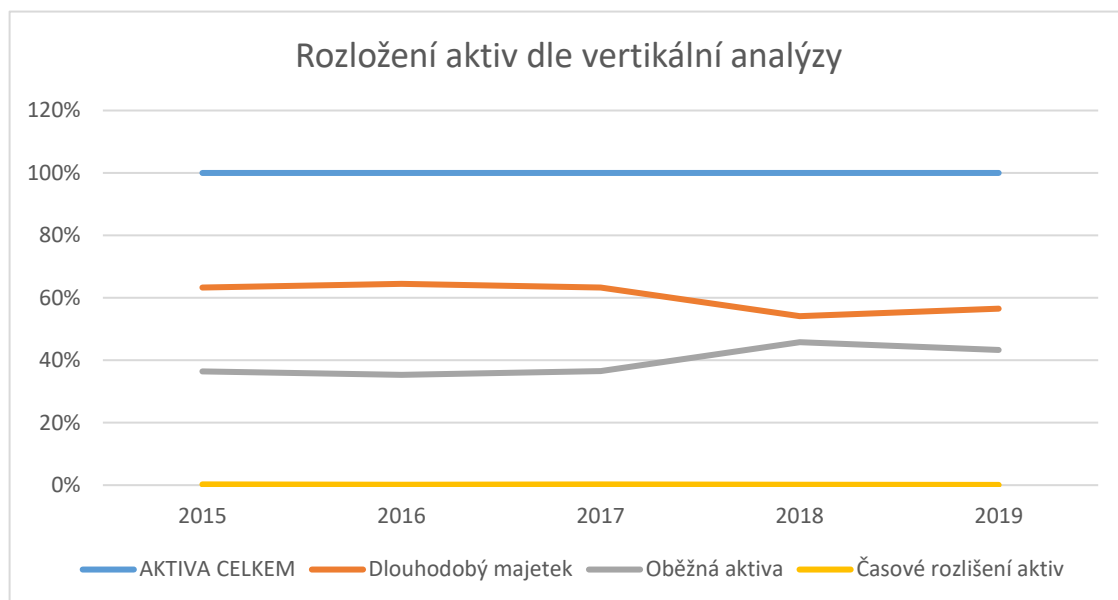
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Dle uvedené tabulky můžeme pozorovat změnu poměru jednotlivých položek. Nejzajímavější je porovnání stálých a oběžných aktiv. Jak můžeme vidět, v roce 2015 činí poměr 63 % a 36 %. Další roky 2016 a 2017 se poměr příliš nezměnil. Větší změna nastala v roce 2018, kdy se stálá aktiva snížila na 54 % a oběžná aktiva zvýšila svůj objem na 46 %. V roce 2019 se stálá aktiva navýšila o 3 % v porovnání s předchozím rokem. Jelikož firma nedisponuje dlouhodobým finančním majetkem a dlouhodobým nehmotným majetkem, jsou stálá aktiva tvořena pouze dlouhodobým hmotným majetkem.

V roce 2015 tvoří zásoby 13 % z celkového objemu aktiv. Největší objem zásob evidujeme v roce 2018 a 2019, kdy zásoby představují 21 % z celkových aktiv.

Další důležitou součástí rozvahy jsou pohledávky, které v roce 2015 ztělesňují 16 % celkového objemu aktiv. V následujících letech mají rostoucí trend, kdy v posledním sledovaném roce dosahují výše 20 %. Ve všech letech jsou pohledávky z převážné většiny tvořeny krátkodobými pohledávkami.

Většinu peněžních prostředků, které firma vlastní, uchovává na svých účtech. Dohromady s menší částí peněz v pokladně tvoří jen malou část celkových aktiv. Největší objem peněz měla firma v roce 2015, kdy peněžní prostředky představovaly 7 % z celkových aktiv. Ve zbylém sledovaném období se tento poměr pohybuje mezi 2 % a 5 %.



Graf č. 1: Rozložení aktiv dle vertikální analýzy

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu můžeme vyčíst procentuální rozdělení aktiv společnosti v jednotlivých letech. Vidíme, že největší zastoupení mají stálá aktiva, nebo-li dlouhodobý majetek. Druhým důležitým prvkem jsou oběžná aktiva. Poslední částí jsou časově rozlišená aktiva, jež nemají ani jednoprocentní zastoupení v poměru s celkovými aktivy.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 12: Vertikální rozložení pasiv

	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	35%	41%	49%	46%	55%
Základní kapitál	0%	0%	0%	0%	0%
Ážio a kapitálové fondy	0%	0%	0%	-12%	-13%
Fondy ze zisku	0%	0%	0%	0%	0%
Rezervní fond	0%	0%	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření minulých let	28%	34%	43%	57%	56%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka č. 12: Vertikální rozložení pasiv – 2. část

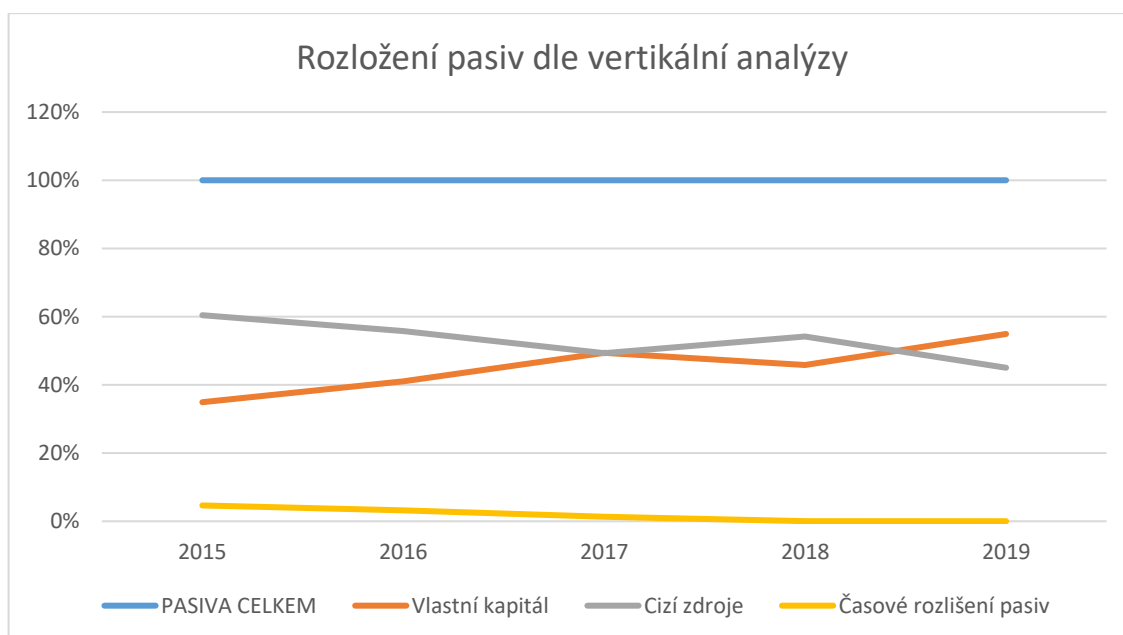
Nerozdělený zisk minulých let	28%	34%	43%	57%	56%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	7%	7%	6%	5%	6%
Cizí zdroje	60%	56%	49%	54%	45%
Rezervy	0%	0%	0%	0%	0%
Závazky	60%	56%	49%	54%	45%
Dlouhodobé závazky	27%	22%	20%	20%	15%
Závazky k úvěrovým institucím	27%	22%	20%	20%	15%
Krátkodobé závazky	33%	33%	29%	34%	30%
Krátkodobé přijaté zálohy	0%	0%	0%	0%	0%
Závazky z obchodních vztahů	22%	25%	20%	25%	24%
Závazky ostatní	11%	8%	9%	8%	6%
Závazky ke společníkům	9%	6%	7%	6%	4%
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	0%	0%	0%	0%	0%
Stát-daňové závazky a dotace	1%	1%	1%	1%	1%
Dohadné účty pasivní	0%	0%	0%	0%	0%
Jiné závazky	0%	0%	0%	1%	1%
Časové rozlišení pasiv	5%	3%	1%	0%	0%
Výnosy příštích období	5%	3%	1%	0%	0%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Dle uvedené tabulky můžeme sledovat poměrovou změnu jednotlivých položek. Velmi zajímavý je vývoj vlastního kapitálu, který v roce 2015 představoval pouze 35 % z celkových pasiv. O rok později představoval 41 % a v roce 2017 dokonce 49 % z celkového objemu pasiv. V roce 2018 pozorujeme snížení vlastního kapitálu o 3 %. Ale v posledním sledovaném roce dosahuje svého maxima, přesněji 55 %. Největší objem vlastního kapitálu zaujímá výsledek hospodaření.

Jelikož společnost neeviduje žádné rezervy, cizí zdroje jsou tvořeny primárně závazky. Na rozdíl od vlastního kapitálu mají cizí zdroje klesající tendenci. V roce 2015 zaujímají 60 % z celkových pasiv a v posledním sledovaném roce představují pouhých 45 %. Výjimku v klesajícím trendu představuje rok 2018, kdy cizí kapitál vzrostl oproti předchozímu roku o 5 %.

Časové rozlišení pasiv zaujímá jen malý poměr z celkových pasiv. V roce 2015 tvoří 5 % z celkového objemu pasiv. Ale poslední dva sledované roky nepředstavují ani 1 %.



Graf č. 2: Rozložení pasiv dle vertikální analýzy

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Na grafu můžeme vidět rozložení pasiv v jednotlivých letech. Časové rozlišení pasiv tohle rozložení ovlivňuje pouze minimálně, kdy v roce 2015 zaznamenává své maximum na 5 %. Zbylou část tvoří cizí zdroje (60 %) a vlastní kapitál (35 %). O rok později dochází ke zvýšení objemu vlastního kapitálu na 41 % a snížení cizích zdrojů na 56 %. Zbylá 3 % reprezentuje časové rozlišení pasiv. V roce 2017 dochází ke srovnání vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Následující rok dochází ke zvýšení objemu cizích zdrojů na 54 % a snížení vlastního kapitálu na 46 %. V posledním sledovaném období poprvé zaujímá většinu celkového objemu vlastní kapitál, přesněji 55 %. Zbylou část (45 %) tvoří cizí zdroje.

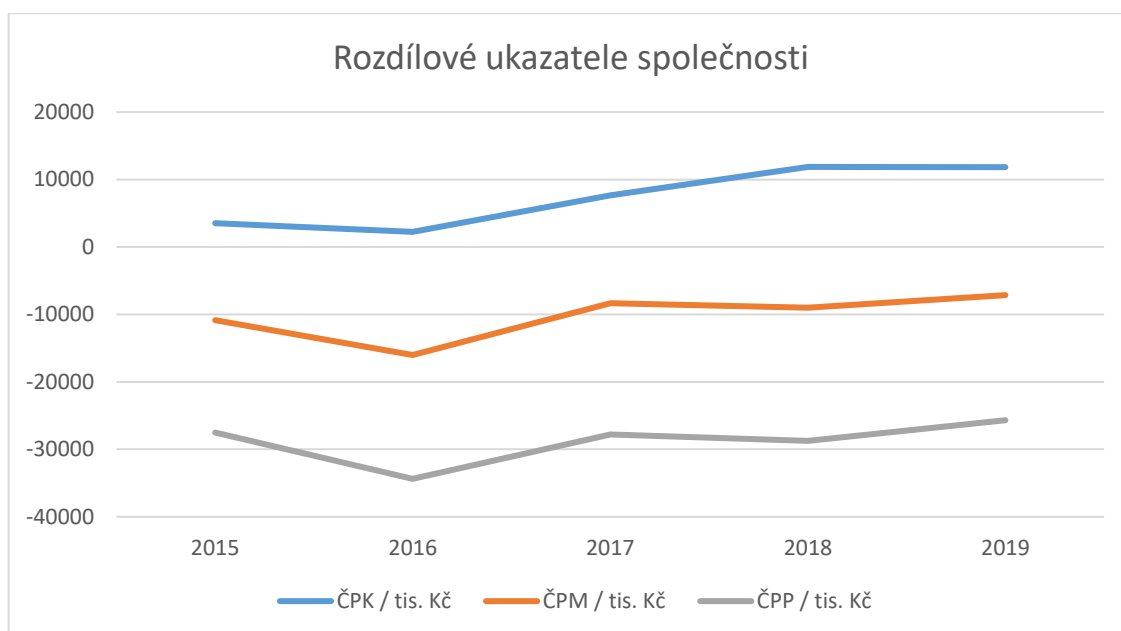
3.3.2. Analýza rozdílových ukazatelů

V této kapitole se podíváme na výpočty čistého pracovního kapitálu (ČPK), čistého peněžního majetku (ČPM) a čistých pohotových prostředků (ČPP).

Tabulka č. 13: Analýza rozdílových ukazatelů

Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK / tis. Kč	3507	2239	7634	11866	11828
ČPM / tis. Kč	-10868	-16024	-8338	-8989	-7143
ČPP / tis. Kč	-27540	-34381	-27800	-28746	-25689

(Zdroj: Vlastní zpracování)



Graf č. 3: Rozdílové ukazatele společnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál jako jediný z rozdílových ukazatelů nabývá kladných hodnot. V roce 2015 dosahoval ČPK 3 507 tis. Kč. O rok později dochází ke snížení na hodnotu 2 239 tis. Kč. Zbylé roky evidujeme navýšení, kdy v roce 2017 ČPK dosahuje 7 634 tis. Kč. Tento nárůst je způsoben snížením krátkodobých závazků. V dalším období čistý pracovní kapitál znovu navýšil svůj objem, tentokrát na 11 866 tis. Kč. V roce 2019 se ČPK oproti předchozímu roku skoro nezměnil, ale myslím si, že „polštář“ 11 828 tis. Kč je pro společnost dostatečný.

Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek narozdíl od ČPK nepočítá se zásobami a díky této změně je každoroční výsledek záporný. V prvním sledovaném roce dosahuje ČPM hodnoty - 10 868 tis. Kč. V roce 2016 pozorujeme dosažení minima, přesněji - 16 024 tis. Kč. Zbylé tři období pozorujeme navýšení, nejdříve v roce 2017 na - 8 338 tis. Kč, o rok později na - 8 989 tis. Kč a v roce 2019 na maximum o hodnotě - 7 143 tis. Kč.

Čisté peněžní prostředky

Čisté peněžní prostředky pracují pouze s nejlikvidnější částí oběžných aktiv. Společnost nabývala ve všech letech záporných hodnot, což je způsobeno nízkým stavem hodnot peněžních prostředků. Minimum evidujeme v roce 2016, kdy ČPP dosahují hodnot -

34 381 tis. Kč. Pozitivní je mírný nárůst ve zbylých letech. Poslední sledovaný rok byla hodnota – 25 689 tis. Kč.

3.3.3. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi nejpoužívanější ukazatele. Důvodem je, že většinu podkladů k poměrovým ukazatelům vyčteme z rozvahy nebo z výkazu zisku a ztrát, které jsou volně přístupné v obchodním rejstříku.

Naši vybranou společnost budeme porovnávat s dvojicí konkurenčních firem.

První společností je firma TAPEX EU s.r.o., která působí na trhu od roku 2003 a sídlí v Pardubicích. Ve svém portfoliu výrobků nabízí kromě papírových ochranných hran také lepicí pásy a výrobky z kartonu (29).

Druhou společností, kterou jsem vybral pro porovnání, je firma TECHNOBAL s.r.o. Tato firma se v roce 2005 oddělila od společnosti COMET OBALY s.r.o. a nyní funguje sama za sebe.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám vyjadřují vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem, nebo jeho složkami. Pro porovnání jsem zvolil ukazatele celkové zadluženosti, koeficient samofinancování, dobu splácení dluhů a úrokové krytí. Výsledné hodnoty budou uvedeny v tabulkách a následně okomentovány.

Celková zadluženost

Celková zadluženost ukazuje poměr mezi cizími zdroji a celkovými aktivy.

Tabulka č. 14: Celková zadluženost

Celková zadluženost	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	0,60	0,56	0,49	0,54	0,45
TAPEX EU s.r.o.	0,53	0,48	0,41	0,36	0,42
TECHNOBAL s.r.o.	0,22	0,25	0,25	0,27	0,19
Oborový průměr	0,44	0,41	0,46	0,49	0,47*
* odhad Ministerstva průmyslu a obchodu					

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doporučená hodnota celkové zadluženosti bývá 30 – 60 % (5, str. 85).

Celková zadluženost se u společnosti COMET OBALY s.r.o. pohybovala ve sledovaném období v doporučeném rozmezí. V roce 2015 dosahuje na maximální hranici doporučené

hodnoty. Kromě roku 2018 pozorujeme každoroční snížení, kdy v posledním roce celková zadluženost dosahuje hodnoty 0,45.

Společnost TAPEX EU s.r.o. také drží své výsledky celkové zadluženosti v doporučených hodnotách, ale ve všech letech dosahuje nižších hodnot než naše vybraná společnost.

Druhá sledovaná společnost dosahuje velmi nízkých hodnot, kdy nejvyšším výsledkem je 0,27 v roce 2018. Naopak oborový průměr každoročně dosahuje hodnot mezi 0,41 a 0,49.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování nám udává podíl vlastních zdrojů na celkovém objemu zdrojů.

Tabulka č. 15: Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	0,35	0,41	0,49	0,46	0,55
TAPEX EU s.r.o.	0,46	0,52	0,59	0,63	0,58
TECHNOBAL s.r.o.	0,78	0,75	0,75	0,73	0,78
Oborový průměr	0,56	0,58	0,54	0,51	0,52*
* odhad Ministerstva průmyslu a obchodu					

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Podle tabulky můžeme vidět, že společnost COMET OBALY s.r.o. byla primárně financována cizími zdroji, jelikož koeficient samofinancování nám kromě posledního sledovaného roku vyšel nižší než 0,5. V roce 2015 dosahoval nejnižších hodnot, přesněji 0,35. V již zmiňovaném roce 2019 nabýval 0,55.

V porovnání konkurenční firma TAPEX EU s.r.o. nabývala vyšších hodnot, kdy nejnižší hodnota byla v roce 2015 a činila 0,46. V posledním sledovaném roce se hodnoty společnosti COMET OBALY s.r.o. a TAPEX EU s.r.o. skoro vyrovnaly, kdy rozdíl mezi výsledky činil pouhá 3 %.

Co se společnosti TECHNOBAL s.r.o. týče, dosahuje velmi vysokých výsledků. Nejvyšší hodnotu pozorujeme v roce 2015 a 2019, kdy koeficient samofinancování je 0,78. Naopak nejnižší hodnota je v roce 2018 a činí 0,73. Podíváme-li se na oborový průměr, zjistíme, že dosahuje stálých výsledků, kdy se pohybuje mezi 0,51 a 0,58.

Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů nám udává, po kolika letech by byl podnik schopen při stávající výkonnosti splatit svoje dluhy.

Tabulka č. 16: Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	2,77	7,25	9,09	8,82	21,93

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Jelikož je tento ukazatel založen na bázi cash-flow, ukážeme si pouze výsledek společnosti COMET OBALY s.r.o. Ta si v tomto ukazateli nevede moc dobře. Nesplňuje doporučený klesající trend. První rok pozorujeme hodnotu 2,77 roku. Naopak poslední rok je výsledek 21,93 roku. Tato vysoká hodnota je způsobena nízkým objemem provozního cash-flow.

Úrokové krytí

Tento ukazatel sleduje, kolikrát pokryl vytvořený zisk nákladové úroky.

Tabulka č. 17: Úrokové krytí

Úrokové krytí	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	11,11	8,22	8,68	7,13	6,57
TAPEX EU s.r.o.	58,81	45,57	51,90	50,37	74,34
TECHNOBAL s.r.o.	0	0	0	0	0
Oborový průměr	13,79	18,69	11,23	8,62	10,41*
* odhad Ministerstva průmyslu a obchodu					

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Bankovní standard uvedeného ukazatele se udává na hodnotě 3. Tudíž si společnost COMET OBALY s.r.o. nevede vůbec špatně. Její maximální hodnota z roku 2015 činí 11,11. Naopak nejnižší hodnota se vyskytla v roce 2019, kdy byla 6,57.

Společnost TAPEX EU s.r.o. dosahuje vysokých výsledků, které jsou způsobeny velmi nízkým objemem nákladových úroků.

Jelikož společnost TECHNOBAL s.r.o. neeviduje nákladové úroky, nebylo možné provést výpočet. Dobrým srovnáním u tohoto ukazatele může být tedy pouze oborový průměr, který ale každoročně dosahuje vyšších výsledků než naše vybraná společnost.

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity nám ukazují, jak efektivně dokáže společnost přeměnit svá oběžná aktiva na peněžní prostředky a následně uhradit krátkodobé závazky. Představíme si tři ukazatele, které se od sebe liší likviditou prostředků, které použijeme k úhradě.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita představuje schopnost podniku hradit právě splatné dluhy.

Tabulka č. 18: Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	0,22	0,06	0,09	0,14	0,08
TAPEX EU s.r.o.	0,35	0,03	0,03	0,06	0,02
TECHNOBAL s.r.o.	1,20	0,64	0,76	0,70	0,88
Oborový průměr	0,16	0,21	0,18	0,17	0,25*
* odhad Ministerstva průmyslu a obchodu					

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doporučené hodnoty okamžité likvidity jsou 0,2 – 0,5 (5, str. 92).

Společnost COMET OBALY s.r.o. dosahuje na doporučené hodnoty okamžité likvidity pouze v roce 2015, kdy dosahuje 0,22. Zbylé roky se výsledky nachází pod zmiňovanou hranicí, což je způsobeno nízkým objemem peněžních prostředků. Nejnižší hodnota (0,06) je v roce 2016.

Velmi podobně je na tom společnost TAPEX EU s.r.o., která také pouze v roce 2015 dosahuje doporučené hodnoty, kdy okamžitá likvidita činí 0,35. Zbylé roky se pohybuje hluboko pod doporučenou hranicí, jelikož nabývá hodnot 0,02 až 0,06.

Na rozdíl od zmiňovaných společností nabývá firma TECHNOBAL s.r.o. výsledků převyšujících doporučené hodnoty. V roce 2015, kdy je hodnota nejvyšší, dosahuje na výsledek 1,20. Ostatní roky již nejsou tak výrazné a hodnoty se pohybují mezi 0,64 a 0,88. Co se oborového průměru týče, pohybuje se okolo dolní doporučené hranice.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita na rozdíl od běžné likvidity vylučuje z výpočtu zásoby, jež jsou nejméně likvidní částí oběžných aktiv.

Tabulka č. 19: Pohotová likvidita

Pohotová likvidita	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	0,69	0,56	0,73	0,73	0,75
TAPEX EU s.r.o.	2,15	1,51	1,31	1,16	1,17
TECHNOBAL s.r.o.	3,48	1,90	1,88	1,76	2,49
Oborový průměr	1,21	1,26	1,12	1,10	1,07*
* odhad Ministerstva průmyslu a obchodu					

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doporučené hodnoty pohotové likvidity by měly nabývat hodnoty mezi 1 – 1,5 (1, str. 134).

Společnost COMET OBALY s.r.o. v žádném sledovaném období nedosáhla na doporučené hodnoty pohotové likvidity. Její hodnoty se pohybují pod touto hranicí, kdy nejnižší hodnota činí 0,56 a pozorujeme ji v roce 2016. Naopak nejvyšší hodnotu a největší přiblížení k hranici doporučené hodnoty evidujeme v roce 2019, kdy výsledek je 0,75.

Naopak společnost TAPEX EU s.r.o. dosahuje první dva roky vyšší hodnoty, než je doporučená hodnota. V roce 2015 je to dokonce hodnota 2,15 a o rok později 1,51, což jen minimálně převyšuje doporučenou hodnotu. Zbývá tři období nabývá doporučených hodnot, kdy pozorujeme hodnoty 1,31; 1,16 a 1,17.

U poslední sledované společnosti, TECHNOBAL s.r.o., pozorujeme vyšší hodnoty, než je doporučený průměr, kdy nejvyšší hodnota nabývala 3,48 a nejnižší 1,76. Naopak výsledky oborového průměru vycházely mírně nad hodnotou 1, kdy nejvyšší hodnota dosahovala 1,26.

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity nám vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit svoje věřitele za předpokladu, že by v okamžiku přeměnil všechna svá oběžná aktiva na peněžní prostředky.

Tabulka č. 20: Běžná likvidita

Běžná likvidita	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	1,10	1,06	1,25	1,35	1,42
TAPEX EU s.r.o.	3,35	2,56	2,47	2,05	1,95
TECHNOBAL s.r.o.	4,28	3,60	3,17	2,98	3,99
Oborový průměr	1,57	1,61	1,50	1,54	1,56*
* odhad Ministerstva průmyslu a obchodu					

(Zdroj: Vlastní zpracování)

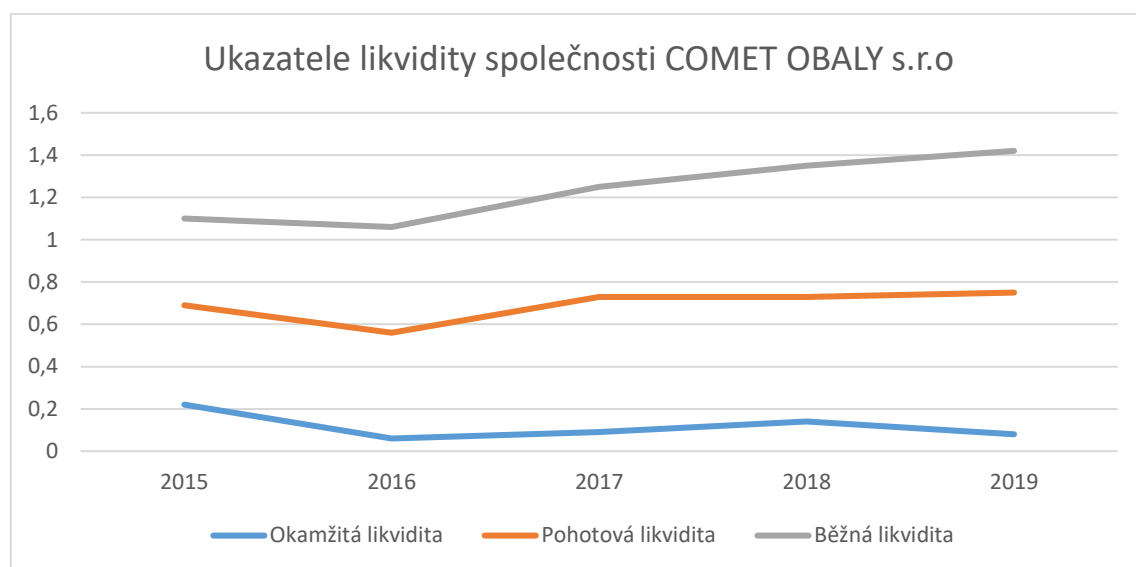
U běžné likvidity se doporučené hodnoty uvádí mezi 1,5 až 2,5 (5, str. 92).

V tabulce můžeme vidět, že společnost COMET OBALY s.r.o. nedosahuje doporučených hodnot, což je způsobeno vysokým objemem krátkodobých závazků. Pozitivní je ale fakt, že běžná likvidita od roku 2016, kdy dosahovala nejnižší hodnoty, každoročně narůstá. Poslední sledovaný rok nabývá hodnoty 1,42, což už je jen malý krok k doporučené hodnotě.

Společnost TAPEX EU s.r.o. dosahuje kromě prvních dvou let doporučených hodnot. V prvním sledovaném období z důvodu nízkých krátkodobých závazků nabývá hodnoty 3,35. O rok později se tato hodnota snížila na 2,56, což je výsledek mírně nad

doporučenou hodnotou. Ve zbylých letech pozorujeme klesající hodnoty běžné likvidity, kdy poslední rok je hodnota 1,95.

Výsledky, které jsou vyšší než doporučené hodnoty, pozorujeme také u společnosti TECHNOBAL s.r.o., která v roce 2015 dosáhla na maximální hodnotu 4,28. Naopak nejnižší hodnotu evidujeme v roce 2018, kdy byl výsledek běžné likvidity 2,98. Co se oborového průměru týče, pohybuje se lehce nad spodní hranicí doporučených hodnot. Na grafu č. 4 můžeme pozorovat vývoj likvidity u společnosti COMET OBALY s.r.o.



Graf č. 4: Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nám vyjadřují výnosnost nebo návratnost jednotlivých položek nebo celé společnosti. Zde si ukážeme čtyři výpočty rentability: rentabilitu aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu tržeb a rentabilitu investovaného kapitálu.

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv, také někdy označována rentabilita celkového kapitálu, měří výkonnost podniku.

Tabulka č. 21: Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	0,09	0,09	0,08	0,07	0,07
TAPEX EU s.r.o.	0,15	0,10	0,12	0,13	0,09
TECHNOBAL s.r.o.	0,16	0,13	0,09	0,09	0,05
Oborový průměr	0,06	0,08	0,06	0,06	0,08*
* odhad Ministerstva průmyslu a obchodu					

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z tabulky můžeme vyčíst, že společnost COMET OBALY s.r.o. pravidelně dosahuje rentability aktiv okolo 8 %. První dva roky byl výsledek 0,09. V roce 2017 činí výsledek 0,08 a poslední dvě sledovaná období je hodnota 0,07. Mírné negativum může být klesající trend rentability aktiv.

Podíváme-li se na konkurenční firmu TAPEX EU s.r.o., zjistíme, že dosahuje vyšších hodnot. Kdy nejvyšší výsledek eviduje v roce 2015, přesněji 0,15. Naopak nejnižší hodnotu pozorujeme v roce 2019, jež byla 0,09.

Nejvyšší hodnotu rentability aktiv dosahuje společnost TECHNOBAL s.r.o., která v roce 2015 dosahuje hodnot 0,16. Zbylé roky u této firmy pozorujeme klesající trend, kdy poslední sledovaný rok činí výsledek jen 0,05, což je nejmenší hodnota ze všech tří společností. Oborový průměr střídá dvě výsledné hodnoty, a to 0,06 a 0,08.

Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel vypovídá o výkonosti kapitálu vloženého do podniku jeho vlastníky.

Tabulka č. 22: Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlast. kapitálu	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	0,21	0,17	0,13	0,12	0,10
TAPEX EU s.r.o.	0,27	0,15	0,16	0,17	0,12
TECHNOBAL s.r.o.	0,17	0,14	0,12	0,09	0,05
Oborový průměr	0,10	0,11	0,10	0,09	0,12*
* odhad Ministerstva průmyslu a obchodu					

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Podobně jako u rentability aktiv i rentabilita vlastního kapitálu u společnosti COMET OBALY s.r.o. má klesající trend. Maximální hodnota z roku 2015 dosahuje 0,21 a nejnižší v roce 2019, kdy je výsledek 0,10. Klesající hodnoty jsou způsobeny menším objemem čistého zisku.

Stejně jako u první jmenované společnosti vychází maximální hodnota u firmy TAPEX EU s.r.o. také v roce 2015, přesněji činí 0,27. Naopak nejmenší výsledek byl v roce 2019, kdy dosahoval hodnoty 0,12.

Klesající výsledné hodnoty pozorujeme také u společnosti TECHNOBAL s.r.o.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Vypovídá, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb.

Tabulka č. 23: Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03
TAPEX EU s.r.o.	0,09	0,06	0,06	0,06	0,04
TECHNOBAL s.r.o.	0,05	0,05	0,05	0,04	0,02
Oborový průměr	0,04	0,05	0,04	0,04	0,05*
* odhad Ministerstva průmyslu a obchodu					

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V tabulce můžeme vidět, že společnost COMET OBALY s.r.o. dosahuje hodnot, které jsou stejné nebo mírně menší než oborový průměr. Hodnotu 0,04 pozorujeme v letech 2015 a 2016. Hodnotu 0,03 sledujeme ve zbylých třech sledovaných rocích.

Velmi vysokou rentabilitu tržeb nabývá v roce 2015 firma TAPEX EU s.r.o., jež činí 0,09. Ve třech následujících letech dosahuje výsledku 0,06. Jen poslední rok byla hodnota na 0,04.

Naopak nejmenší rentabilitu tržeb můžeme vidět v roce 2019 u společnosti TECHNOBAL s.r.o., kdy dosahovala hodnoty 0,02.

Rentabilita investovaného kapitálu

Rentabilita investovaného kapitálu měří výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku podniku.

Tabulka č. 24: Rentabilita investovaného kapitálu

Rentabilita invest. kapitálu	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	0,15	0,14	0,11	0,10	0,10
TAPEX EU s.r.o.	0,22	0,13	0,16	0,21	0,14
TECHNOBAL s.r.o.	0,21	0,17	0,12	0,12	0,06
Oborový průměr	0,09	0,11	0,09	0,08	0,13*
* odhad Ministerstva průmyslu a obchodu					

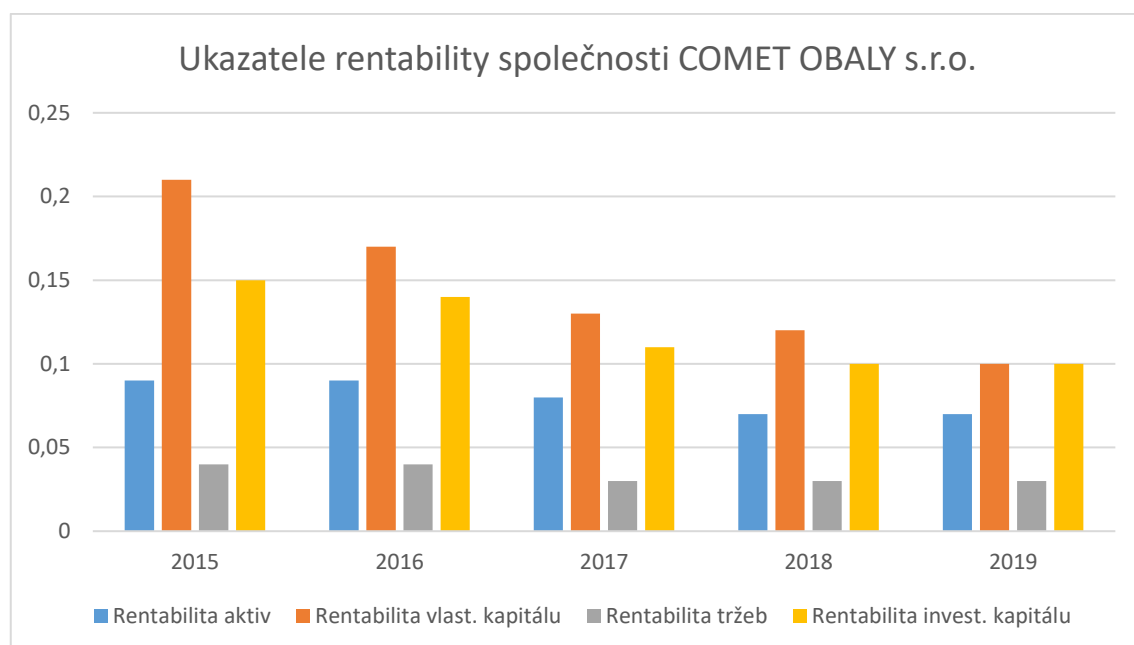
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Společnost COMET OBALY s.r.o. nabývá nejvyšších hodnot rentability investovaného kapitálu v roce 2015, jež byla 0,15. Naopak nejnižší hodnoty byly v letech 2018 a 2019, kdy dosahovaly shodně výsledek 0,10.

Konkurenční firma TAPEX EU s.r.o. nabývala v roce 2015 maximální hodnotu 0,22, o rok později dosáhla na své minimum, kdy byl výsledek 0,13.

Poslední srovnávaná společnost, TECHNOBAL s.r.o., zaznamenala největší výsledkový rozdíl, kdy její nevyšší hodnota je z roku 2015 s hodnotu 0,21 a v roce 2019 nabývala pouhých 0,06. Jediný oborový průměr nezaznamenává klesající trend.

Na grafu č. 5 můžeme pozorovat vývoj jednotlivých rentabilit u společnosti COMET OBALY s.r.o.



Graf č. 5: Ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám udávají, jak podnik využívá své jednotlivé majetkové části. Při výpočtech aktivity se setkáváme se dvěma typy výpočtů. Prvním je počet obrátů, který informuje o počtu obrátek. Druhým typem je ukazatel doby obratu, jenž nám ukazuje průměrnou dobu trvání jedné obrátky majetku. Při výpočtu doby obratu je na rok pohlíženo jako na 360 dnů.

Obrat celkových aktiv

Tento výpočet ukazuje kolikrát se obrátí celková aktiva za rok v tržbách.

Tabulka č. 25: Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	1,62	1,69	1,83	2,01	2,19
TAPEX EU s.r.o.	1,36	1,39	1,70	1,71	1,66
TECHNOBAL s.r.o.	2,57	2,14	1,93	1,95	2,02
Oborový průměr	1,28	1,26	1,19	1,17	1,39*
* odhad Ministerstva průmyslu a obchodu					

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z tabulky můžeme vyčíst, že si společnost COMET OBALY s.r.o. v obratu celkových aktiv nevede vůbec zle. Sledujeme každoroční nárůst, kdy v roce 2015 začíná hodnota na 1,62 a v posledním roce je výsledek 2,19. Doporučená hodnota by měla být minimálně 1, což naše vybraná společnost každý rok splňuje.

Společnost TAPEX EU s.r.o. taktéž v průběhu sledovaného období dosahuje doporučené hranice, i když nemá tak vysoké hodnoty jako první společnost.

Poslední zkoumanou společností je firma TECHNOBAL s.r.o., která v prvním sledovaném roce dosahuje největšího výsledku, přesněji 2,57. Zbylé roky pozorujeme u této společnosti menších hodnot, kdy se pohybují v rozmezí 1,93 až 2,14. V tomto ukazateli dosahují všechny tři vybrané společnosti vyšších výsledků než je oborový průměr, který dosahuje maximální hodnoty 1,39.

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv se na rozdíl od předchozího ukazatele zaměřuje pouze na dlouhodobý majetek.

Tabulka č. 26: Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	2,56	2,63	2,89	3,71	3,88
TAPEX EU s.r.o.	3,49	3,94	5,22	5,99	4,74
TECHNOBAL s.r.o.	40,86	24,94	9,66	9,67	8,50
Oborový průměr	2,44	2,43	2,09	2,11	3,08*
* odhad Ministerstva průmyslu a obchodu					

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Jelikož v tomto případě počítáme jen s částí aktiv, výsledek by měl vyjít větší než u výpočtu celkových aktiv.

Velmi pozitivní může být rostoucí trend u společnosti COMET OBALY s.r.o., jenž začíná v roce 2015 na hodnotě 2,56 a končí v posledním sledovaném období s výsledkem 3,88. Každoročně také překonává výsledky oborového průměru.

Společnost TAPEX EU s.r.o. taktéž evidovala každoroční nárůst, který se zastavil na maximu v roce 2018, kdy dosahoval 5,99. O rok později již výsledek klesl na 4,74.

Nejvyšší výsledky pozorujeme u firmy TECHNOBAL s.r.o., což je způsobeno nízkým stavem dlouhodobého majetku. Maximální hodnota je z roku 2015, přesněji šlo o hodnotu 40,86.

Obrat zásob

Obrat zásob nám ukazuje, kolikrát je daná položka zásob v průběhu roku prodána a znovu naskladněna.

Tabulka č. 27: Obrat zásob

Obrat zásob	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	12,05	10,20	11,99	9,56	10,65
TAPEX EU s.r.o.	6,24	5,25	5,41	5,55	6,35
TECHNOBAL s.r.o.	14,67	4,99	5,97	5,97	7,07
Oborový průměr	11,99	12,17	11,07	9,36	8,36*
* odhad Ministerstva průmyslu a obchodu					

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Jak můžeme vidět, společnost COMET OBALY s.r.o. dosahuje velmi vysokých výsledků. Kromě jediného roku má největší hodnoty, kdy překonává obě porovnávané společnosti. Nejvyšší hodnotu pozorujeme v roce 2015, jež činí 12,05. Naopak nejnižší hodnota byla v roce 2018, přesněji 9,56. Pro srovnání oborový průměr dosáhl vyššího výsledku pouze jednou, v roce 2016, kdy dosahoval 12,17.

Společnosti TAPEX EU s.r.o. vycházely ve sledovaném období nejmenší výsledky, což bylo způsobeno velkým objemem zásob.

Nejvyšší hodnotu obratu zásob pozorujeme u společnosti TECHNOBAL s.r.o., která v roce 2015 dosáhla na hodnotu 14,67. O rok později ale evidujeme velký propad, jelikož výsledek následujícího roku činí pouhých 4,99.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob ukazuje, jak dlouho trvá než se zásoby přemění do jiné formy. Čím nižší je výsledek, tím je položka intenzivněji využívána.

Tabulka č. 28: Doba obratu zásob

Doba obratu zásob	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	29,87	35,30	30,03	37,67	33,80
TAPEX EU s.r.o.	57,66	68,63	66,56	64,91	56,66
TECHNOBAL s.r.o.	24,54	72,15	60,32	60,25	50,89
Oborový průměr	30,03	29,58	32,52	38,44	43,07*
* odhad Ministerstva průmyslu a obchodu					

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z tabulky můžeme vypočítat, kolik dnů trvá převrácení zásob. Společnosti COMET OBALY s.r.o. to průměrně trvá 33 dnů, kdy nejnižší hodnotu, která činí 29,87, zaznamenáváme v roce 2015. Naopak nejdelší doba obratu byla v roce 2018 37,67 dnů. Druhá sledovaná společnost, TAPEX EU s.r.o., zaznamenává velmi vysoké hodnoty, které každoročně překonávají oborový průměr. Ten se pohybuje mezi hodnotami 29,58 a 43,07.

Velké rozdíly vidíme u společnosti TECHNOBAL s.r.o., která v roce 2015 zaznamenává nejnižší hodnotu v celé tabulce a rok později naopak hodnotu nejvyšší. Tato změna je způsobena velmi nízkým objemem zásob.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává, kolik dní společnost čeká, než jí odběratelé uhradí své závazky.

Tabulka č. 29: Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	34,65	35,48	36,60	35,69	33,04
TAPEX EU s.r.o.	86,48	96,10	74,29	81,13	82,97
TECHNOBAL s.r.o.	69,72	53,38	52,82	52,39	54,72
Oborový průměr	88,78	88,91	80,73	81,65	72,64*
* odhad Ministerstva průmyslu a obchodu					

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek by měla být co nejmenší. Co se společnosti COMET OBALY s.r.o. týče, vede si v tomto ukazateli velmi dobře. Dosahuje hodnot dvakrát nižších než oborový průměr, kdy její nejnižší hodnota je z roku 2019, jež činí 33,04. Nejvyšší hodnotu pozorujeme v roce 2017, přesněji 36,60.

Naopak společnost TAPEX EU s.r.o. čeká na své pohledávky nejdelší dobu. Průměrná doba u této firmy je 84 dnů.

Poslední sledovaná firma TECHNOBAL s.r.o. dosahuje hodnot nižších než oborový průměr, ale vyšší než naše vybraná společnost.

Doba obratu závazků

Tento ukazatel udává dobu od vzniku závazku po jeho uhrazení.

Tabulka č. 30: Doba obratu závazků

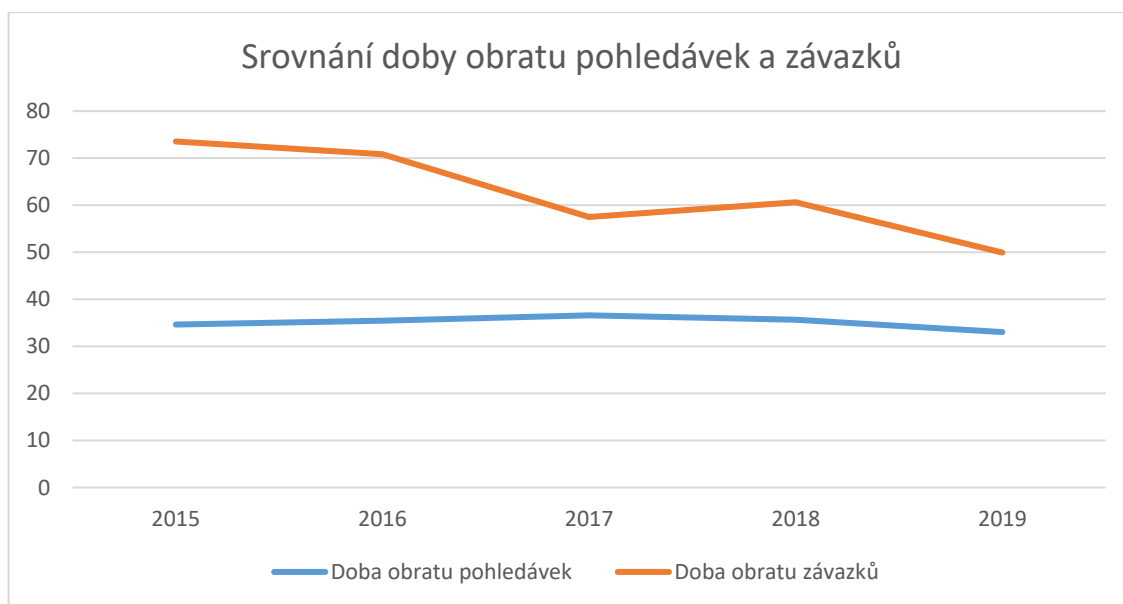
Doba obratu závazků	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	73,55	70,82	57,51	60,62	49,94
TAPEX EU s.r.o.	48,03	65,03	57,69	73,25	72,15
TECHNOBAL s.r.o.	30,57	42,29	46,87	49,37	33,88
Oborový průměr	84,53	84,74	85,27	87,59	88,64*
* odhad Ministerstva průmyslu a obchodu					

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Podíváme-li se na výsledky výpočtů u společnosti COMET OBALY s.r.o., zjistíme, že se hodnota doby obratu závazků každoročně snižuje. Navíc splňuje i doporučení, které říká, že by doba obratu závazků měla být delší než doba obratu pohledávek.

Všechny tři porovnávané společnosti dosahují nižších hodnot, než je oborový průměr odvětví. Ten se pohybuje v rozmezí 84,53 až 88,64 dnů. Nejnižší výsledky můžeme pozorovat u firmy TECHNOBAL s.r.o., která první zkoumaný rok dosahuje hodnoty 30,57.

Na grafu č. 6 můžeme pozorovat vývoj doby obratu pohledávek a doby obratu závazků u společnosti COMET OBALY s.r.o.



Graf č. 6: Srovnání doby obratu pohledávek a závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele na bázi CF

Ukazatele na bázi CF mají za úkol odhalit jevy, které by mohly v budoucnu způsobovat finanční problémy. V této kapitole si ukážeme tři základní ukazatele, jedná se o rentabilitu aktiv z CF, rentabilitu tržeb z CF a úrokové krytí z CF. Jelikož budeme v této kapitole počítat s provozním cash-flow, nebylo možné provést srovnání konkurenčních firem, které ve svých výkazech účetních zprávách tento ukazatel neuvádějí.

Rentabilita aktiv z CF

Rentabilita aktiv z CF vypovídá o intenzitě využití celkového kapitálu pro tvorbu peněžních prostředků, kdy porovnává provozní cash-flow a celková aktiva.

Tabulka č. 31: Rentabilita aktiv z CF

Rentabilita aktiv z CF	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	0,22	0,08	0,05	0,06	0,02

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z tabulky můžeme vyčíst klesající trend rentability aktiv z CF u společnosti COMET OBALY s.r.o. Ten je způsoben výrazným snižováním objemu provozního cash-flow. Nejvyšší hodnota z roku 2015 dosahuje výsledku 0,22.

Rentabilita tržeb z CF

Rentabilita tržeb z CF vyjadřuje finanční výkonnost podniku. Ukazuje, kolik přinesla jedna koruna tržeb peněžních prostředků.

Tabulka č. 32: Rentabilita tržeb z CF

Rentabilita tržeb z CF	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	0,13	0,05	0,03	0,03	0,01

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Podobně jako u předchozího ukazatele sledujeme postupné snižování výsledků, které je způsobeno výrazným snižováním objemu ukazatele provozního CF.

Úrokové krytí z CF

Úrokové krytí z CF udává, v jaké míře jsou kryty úroky v podniku pomocí peněžních toků.

Tabulka č. 33: Úrokové krytí z CF

Úrokové krytí z CF	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	26,74	7,06	6,05	6,47	1,92

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Jelikož počítáme podobně jako u předchozích dvou ukazatelů s ukazatelem provozního CF, pozorujeme velmi vysokou hodnotu první sledovaný rok. Následující tři období

zaznamenáváme srovnatelné výsledky. V posledním roce dochází k výraznému snížení hodnoty výpočtu.

Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou zaměřeny na vnitřní prostředí podniku. Díky nim můžeme analyzovat vývoj podniku. V této kapitole si ukážeme dva výpočty provozních ukazatelů, a to nákladovost výnosů a materiálová náročnost výnosů. V teoretické části jsem uváděl také produktivitu práce z přidané hodnoty, tento výpočet si zde ale neukážeme, jelikož se mi nepodařilo zjistit přesný počet zaměstnanců v předchozích letech.

Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů porovnává náklady a výnosy. Hodnota ukazatele by měla v čase klesat.

Tabulka č. 34: Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	0,90	0,90	0,90	0,89	0,92

(Zdroj: Vlastní zpracování)

I když se doporučuje klesající hodnota výpočtu, u společnosti COMET OBALY s.r.o. pozorujeme spíše konstantní výpočty, které se liší pouze minimálně. Hodnoty první tři období dosahují shodného výsledku 0,90. O rok později je to 0,89 a poslední rok evidujeme nárůst na hodnotu 0,92.

Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost výnosů udává zatíženost výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi.

Tabulka č. 35: Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost výnosů	2015	2016	2017	2018	2019
COMET OBALY s.r.o.	0,16	0,19	0,22	0,24	0,23

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z tabulky můžeme vyčíst rostoucí hodnoty. V roce 2015 dosahuje materiálová náročnost výnosů hodnotu 0,16. V roce 2018 dosahuje tento ukazatel maximální hodnotu, která činí 0,24. O rok později dochází k mírnému snížení výsledku na 0,23.

3.3.4. Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů má za úkol identifikovat úroveň finančního zdraví podniku. Rozdělují se na dva základní typy. Prvním typem jsou bankrotní modely, které předpovídají bankrot podniku v následujících letech. Druhým typem jsou bonitní modely, které ukazují, zda je podnik úspěšný nebo neúspěšný.

Bankrotní modely

V této podkapitole si ukážeme dva modely, kterými jsou Altmanův vzorec a index IN05.

Altmanův vzorec

Altmanův vzorec používá pět ukazatelů, které nejcitlivěji reagují na budoucí finanční problémy podniku.

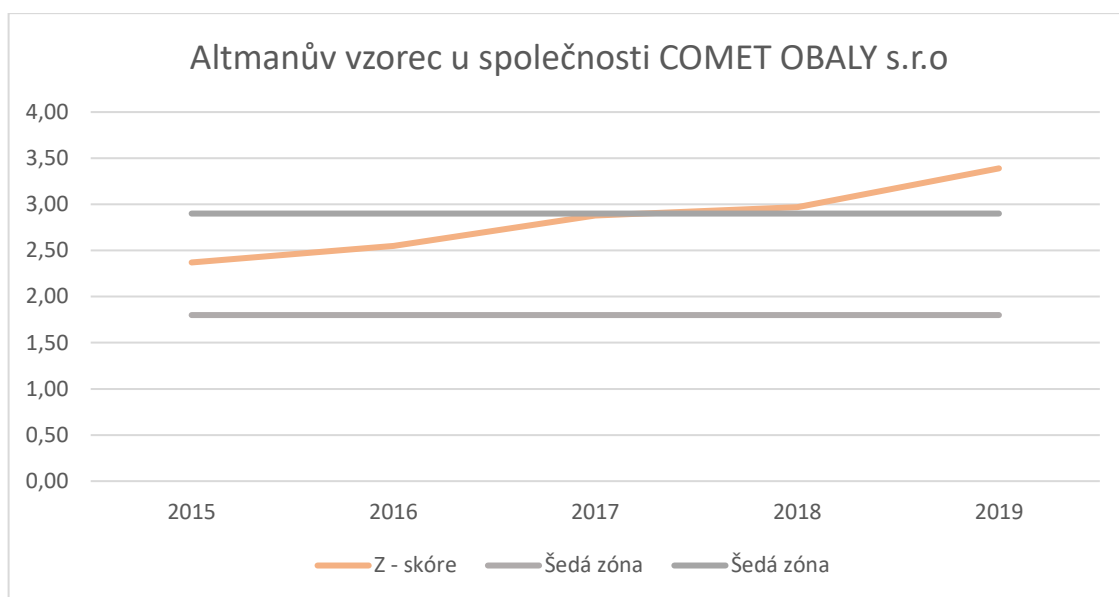
Tabulka č. 36: Altmanův vzorec

Altmanův vzorec	2015	2016	2017	2018	2019
x1	0,03	0,02	0,07	0,12	0,13
x2	0,05	0,07	0,08	0,07	0,06
x3	0,09	0,09	0,08	0,07	0,07
x4	0,58	0,74	1,00	0,85	1,22
x5	1,62	1,69	1,83	2,01	2,19
Z - skóre	2,37	2,55	2,88	2,97	3,39

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z tabulky výše můžeme vypočítat stoupající hodnoty Z – skóre u společnosti COMET OBALY s.r.o., které nám udávají, v jaké situaci se podnik nachází. První sledovaný rok se výsledek drží uprostřed šedé zóny, což značí možné problémy. Další dva roky se taktéž nacházíme v šedé zóně, ale již při jejím horním okraji, který není tak rizikový. Poslední dva roky výsledné skóre společnosti opustilo šedou zónu a tudíž ji považujeme za bezproblémovou a finančně stabilní.

Na grafu č. 7 můžeme sledovat vývoj výsledků Altmanova vzorce u společnosti COMET OBALY s.r.o.



Graf č. 7: Altmanův vzorec

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Index IN05

Index IN05 je aktualizovanou verzí modelu IN01 a je považován za nejvhodnější model pro porovnání českých podniků.

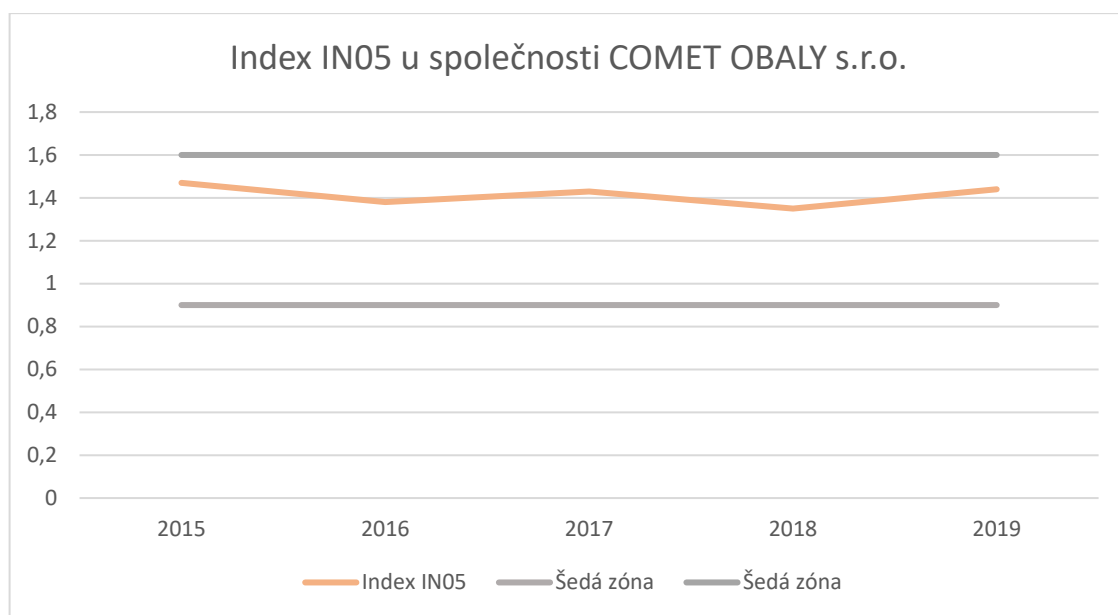
Tabulka č. 37: Index IN05

Index IN05	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva / cizí zdroje	1,65	1,79	2,03	1,85	2,22
EBIT / nákladové úroky	11,11	8,22	8,68	7,13	6,57
EBIT / aktiva	0,09	0,09	0,08	0,07	0,07
Výnosy / aktiva	1,68	1,76	1,91	2,08	2,29
OA / krátk. závazky	1,10	1,06	1,25	1,35	1,42
Výsledek IN05	1,47	1,38	1,43	1,35	1,44

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Společnost COMET OBALY s.r.o. se oproti předchozímu ukazateli nedokázala dostat z šedé zóny. Pozitivní je ale fakt, že výsledky indexu IN05 se nacházejí blíže horní hranici šedé zóny. Nejvyšší hodnota z roku 2015 je 1,47, naopak nejnižší hodnotu pozorujeme v roce 2018, kdy dosahuje 1,35.

Na grafu č. 8 sledujeme vývoj indexu IN05 u naší vybrané společnosti.



Graf č. 8: Index IN05
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Bonitní modely

V této kapitole si představíme jeden nejznámějších bonitních modelů, Kralickuv Quick test.

Kralickuv Quick test

Quick test patří mezi nejpoužívanější bonitní modely. Hlavním důvodem častého využívání je vysoká vypovídající hodnota, jelikož zahrnuje stabilitu, likviditu, rentabilitu a výsledek hospodaření.

Tabulka č. 38: Kralickuv Quick test

	2015		2016		2017		2018		2019	
Ukazatel	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body
R1	0,35	4	0,41	4	0,49	4	0,46	4	0,55	4
R2	2,44	4	6,98	2	8,60	2	8,03	2	20,69	1
R3	0,09	2	0,09	2	0,08	1,5	0,07	1	0,07	1
R4	0,13	4	0,04	1	0,03	1	0,03	1	0,01	1
Finanční stabilita	x	4	x	3	x	3	x	3	x	2,5
Rentabilita	x	3	x	1,5	x	1,3	x	1	x	1
Celková situace	x	3,5	x	2,3	x	2,1	x	2	x	1,8

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z tabulky můžeme vypořádat, jak si společnost COMET OBALY s.r.o. v průběhu pěti let vedla. První sledované období začala výborně, celková situace dosáhla na výsledek 3,5, což značí velmi silný podnik. Zbylé roky ale společnost nabývala stále nižší a nižších hodnot celkové situace. Od roku 2016 se výsledky celkové situace nachází v tzv. šedé zóně, která je mezi hodnotou 1 a 3. Znepokojujícím faktem může být již zmíněný klesající trend. V poslední roce jediný ukazatel kvóty vlastního kapitálu dosáhl nejvyššího výsledku. Zbylé tři ukazatele byly na hodnotě 1.

3.3.5. Shrnutí technické analýzy

V následující kapitole si shrneme výsledky technické analýzy u společnosti COMET OBALY s.r.o.

Analýza absolutních ukazatelů

Díky horizontální analýze jsme odhalili klesající hodnoty celkových aktiv, které měly své maximum v roce 2016. Což bylo způsobeno zmenšením dlouhodobého majetku. Oběžná aktiva evidovala nejvyšší nárůst v období mezi 2017 a 2018. Co se pasiv týče, vlastní kapitál se třikrát ze čtyř porovnávaných období dostal na kladné hodnoty. Pouze mezi lety 2017 a 2018 zaznamenal snížení o 12 %.

Vertikální analýza nám blíže porovnávala rozložení aktiv a pasiv v rozvaze. Co se rozložení aktiv týče, první tři období dominoval dlouhodobý majetek, který přesahoval hranici 60 procent. Zbylé dva roky dlouhodobý majetek toto prvenství udržel, ale došlo k jeho snížení a nárůstu objemu oběžných aktiv. Zajímavější porovnání proběhlo na straně pasiv, kde první dva roky cizí zdroje měly převahu nad vlastním kapitálem. Třetí rok se však jejich síly zcela vyrovnaly. O rok později se zpět do popředí dostávají cizí zdroje. Ale v roce 2019 dosahuje vlastní kapitál 55 % celkových aktiv a převyšuje cizí zdroje.

Analýza rozdílových ukazatelů

U analýzy rozdílových ukazatelů jsme počítali se třemi ukazateli. Ale pouze čistý pracovní kapitál nám ve všech obdobích vyšel kladný. U všech třech ukazatelů vychází nejnižší hodnoty v roce 2016. O té doby pozorujeme zvyšující se hodnoty ukazatelů, což hodnotíme pozitivně.

Analýza poměrových ukazatelů

Mezi prvními poměrovými ukazateli jsme si představovali ukazatele zadluženosti. V těch si společnost COMET OBALY s.r.o. vedla celkem dobře, kdy výsledky celkové zadluženosti vycházely v rozmezí doporučených hodnot. Koeficient samofinancování nám říká, že ve většině období byla společnost financována cizími zdroji. Ukazatel úrokového krytí neměl kvůli kolísavým hodnotám provozního cash-flow dobrou vypovídající hodnotu. Posledním ukazatelem byla doba splácení dluhů, kde se výsledek pohyboval nad bankovním standardem, což hodnotíme velmi pozitivně.

Co se ukazatelů likvidity týče, tam si naše vybraná společnost nevedla moc dobře, protože ve všech třech ukazatelích nedosáhla na doporučené hodnoty. Jedinou výjimkou je rok 2015 a ukazatel okamžité likvidity, kdy výsledek překonal doporučenou hodnotu o 2 setiny.

Rentabilita aktiv společnosti COMET OBALY s.r.o. dosahovala v průměru 8 %. Rentabilita vlastního kapitálu až na poslední sledovaný rok přesahovala hodnoty oborového průměru. Ukazatel rentability tržeb vychází naší vybrané společnosti nejhůře, dosahuje v porovnání s konkurenčními firmami i oborovým průměrem nejnižších hodnot. Rentabilita investovaného kapitálu již dosahuje vyšších hodnot, kdy překonává oborový průměr. Jako negativum bych viděl klesající trend u všech čtyř ukazatelů rentability.

Obrat celkových aktiv vyšel společnosti COMET OBALY s.r.o. dobře, protože doporučenou hodnotu 1 některé roky překonává více než dvojnásobně. Velmi zdařile se pohybují také výsledky obratu stálých aktiv, které vychází mezi hodnotami 2,56 a 3,88. Obrat zásob nám ukazuje, kolikrát je daná položka zásob prodána a znovu naskladněna, u naší vybrané společnosti výsledek obratu v průměru dosahuje 10,9. Co se doby obratu zásob týče, nejvyšší hodnota dosahuje 37,67 dnů. V ukazateli doby obratu pohledávek si společnost COMET OBALY s.r.o. vede velmi dobře, jelikož dosahuje dvakrát nižších hodnot než oborový průměr. Doba obratu závazků splňuje doporučení a je vyšší než doba obratu pohledávek, kdy se pohybuje mezi hodnotami 73,55 a 49,94.

Ukazatele na bázi CF mají díky velice kolísavým hodnotám nízkou vypovídající hodnotu. V roce 2015 dosahuje provozní CF hodnoty 23 262 tis. Kč a v posledním období je to pouhých 1 891 tis. Kč. Ve všech třech ukazatelích pozorujeme klesající hodnoty v průběhu sledovaného období.

Prvním uvedeným výpočtem provozních ukazatelů byla nákladovost výnosů. Tento ukazatel by měl v čase klesat, což se naší společnosti nepodařilo. Výsledky se pravidelně pohybují okolo hodnoty 0,9. Druhým ukazatelem byla materiálová náročnost výnosů, která se pohybovala mezi 0,16 až 0,24.

Analýza soustav ukazatelů

V této kapitole jsme si uváděli pouze tři ukazatele, dva bankrotní modely a jeden bonitní. Altmanův vzorec ukázal, že si společnost COMET OBALY s.r.o. nevede špatně, kdy se první tři období pohybuje na horní hranici šedé zóny a zbylé dva roky překonala tuto hranici. Druhým ukazatelem byl index IN05, který ve všech letech zařadil naši společnost do šedé zóny. Jediný bonitní model, Kralickuv Quick test, ukázal, že se hodnoty celkové situace každoročně snižují, kdy klesá i finanční stabilita tak i rentabilita společnosti.

4. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato kapitola se bude věnovat doporučením ke zlepšení finanční situace společnosti COMET OBALY s.r.o. Návrhy, které budou předneseny, vychází z výsledků ukazatelů z předchozí kapitoly. Na základě těchto výsledků bylo zjištěno, že finanční situace podniku je ve většině případů dobrá.

Doporučené hodnoty nebyly dodrženy pouze v ukazatelích likvidity, kdy se pohybovaly pod doporučenou hranicí. Další ukazatele, které vyšly nepříznivě, byly čistý peněžní majetek (ČPM) a čisté pohotové prostředky (ČPP). V obou případech pozorujeme záporných výsledků. Za zmínku také stojí klesající hodnoty u všech ukazatelů rentability. Dle fundamentální analýzy bylo také zjištěno, že se společnost potýká s nestabilními zaměstnanci, kteří jsou nespokojeni a po krátké době odcházejí.

4.1. Zvýšení peněžních prostředků

Moje první doporučení se zaměřuje na zvýšení peněžních prostředků v podniku, jelikož ve finanční analýze byly zjištěny problémy společnosti COMET OBALY s.r.o. s likviditou. Kromě okamžité likvidity v roce 2015 výsledky všech tří ukazatelů nedosahují doporučených hodnot, což je způsobeno vysokým objemem krátkodobých závazků, které tvoří většinu cizích zdrojů. Co se krátkodobých závazků týče, společnost by se mohla pokusit při jednání s novými dodavateli vyjednat levnější a častější dodávky. Tato změna by zvýšila hodnoty okamžité a pohotové likvidity, protože by společnost nemusela držet tak velké množství peněžních prostředků v zásobách.

Navrhovaným řešením je tedy zvýšení hotovosti, proto bych doporučil společnosti přezkoumání, zda-li je plně využíván dlouhodobý majetek, jenž by mohl být pronajímán nebo prodán. Další navrhovanou možností, jak vyřešit nedostatek peněžních prostředků, je zvýšení příjmů nebo naopak snížení výdajů za dané období. Hotovost by společnost mohla získat také rychlejším inkasem pohledávek nebo půjčením si v bance.

Dle (5, str. 146) lze problémy s nízkým ukazatelem hotovostní likvidity vyřešit vhodným levným kontokorentním úvěrem. Kontokorent je doplňková služba, kterou nabízejí banky k běžnému účtu. Díky kontokorentu můžete čerpat peněžní prostředky bez dodání účelu, maximálně však do sjednané částky. Na svém účtu se můžete díky kontokorentu dostat do záporných hodnot. Na konci sjednaného období však musíte sjednané peníze vrátit. Výhodou kontokorentu je možnost dřívějšího splacení a peněžní prostředky kdykoliv k

dispozici až do maximální sjednané výše. Mezi nevýhody patří vysoké úrokové sazby, které se pohybují mezi 10 až 22 % p.a. Další nevýhodou je ručení majetkem v případě vyšších limitů. Jako příklad si zde uvedeme úvěr od společnosti ČSOB, která nabízí právníkům osobám kontokorent s maximálním limitem 5 000 000 Kč, kde je doba čerpání 1 rok a úroková sazba 16,25 % p.a. (30).

Další možností je zřízení revolvingového úvěru. Revolvingový úvěr je půjčka, která umožňuje opakované čerpání. Je primárně určený k opakovanému čerpání, které ale klient nemusí nutně využívat. Oproti kontokorentnímu úvěru nabízí revolvingový úvěr nižší úrokovou sazbu (31).

Revolvingový úvěr by společnost COMET OBALY s.r.o. čerpala u ČSOB banky. U této banky má firma účet, tudíž dostane nižší úrokovou sazbu a navíc bude ověřena důvěryhodnost žádající společnosti. Po podání žádosti budou individuálně dohodnuty náklady revolvingového úvěru a úroková sazba. Náklady revolvingového úvěru jsou úrokové procento, poplatek za schválení a poskytnutí úvěru a poplatek za správu a vedení účtu (32).

Tabulka č. 39: Revolvingový úvěr

Revolvingový úvěr	COMET OBALY s.r.o.
Maximální výše	5000 tis. Kč
Úroková sazba	8,33%
Komplexní posouzení	0,65%
Opakování posouzení	0,30%
Správa a vedení účtu	500 Kč / měsíčně

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V tabulce č. 43 můžeme vidět, že společnost COMET OBALY s.r.o. žádá o revolvingový úvěr s úrokovou sazbou 8,33 %.

Tabulka č. 40: Náklady revolvingu

Náklady revolvingu	
Revolvingový úvěr	5000 tis. Kč
Náklady úvěru	455 tis. Kč
Rozdíl	4545 tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Náklady revolvingového úvěru byly počítány s maximální výší úvěru. Dále bylo počítáno s ročním vedením účtu, tedy náklady za správu a vedení účtu za rok činí 6 000 Kč. Po odečtení všech nákladů, můžeme počítat pouze s částkou 4 545 tis. Kč.

Tabulka č. 41: Ukazatele po zavedení revolvingu

Ukazatele po zavedení revolvingu (tis. Kč)		
	2019	po revolvingu
Peněžní prostředky	2341	6886
Oběžná aktiva	39858	44403
Okamžitá likvidita	0,08	0,21

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V tabulce č. 45 pozorujeme navýšení okamžité likvidity z hodnoty 0,08 na 0,21. Po revolvingu by hodnota okamžité likvidity splňovala doporučené hodnoty, která je v rozmezí 0,2 až 0,5. Navíc se hodnota přiblížila k oborovému průměru, který činí v posledním sledovaném roce 0,25.

Důležitá otázka pro sledovanou společnost je, zda nejsou náklady na revolving příliš vysoké, i když posune hodnotu okamžité likvidity nad spodní hranici doporučené hodnoty a zvětší finanční polštář společnosti.

4.2. Investice do nové výrobní haly

Díky vhodné investici si může společnost zajistit příznivý vývoj své budoucnosti. Na základě rozhovoru s jednatelem bylo zjištěno, že se společnost bude snažit rozšířit své výrobní prostory. Nová výrobní hala by byla postavena za současnou výrobní halou na pozemku, který již společnost vlastní. Hlavním důvodem výstavby je naplnění stávajících výrobních kapacit. Výstavba nové haly vyjde společnost na 15 milionů Kč.

Financování

Výstavba by byla financována pomocí dlouhodobého bankovního úvěru. S bankou bude uzavřena smlouva na 15 milionů Kč na 10 let. Roční úroková sazba bude 2,9 %. Úvěr bude společnost splácet ve dvaceti pololetních splátkách za použití konstantní platby. Pololetní úroková sazby by činila 1,45 %. K zajištění úvěru bude sloužit stavební pozemek, na kterém se bude výstavba provádět. Pololetní splátka bude ve výši 869 385,76 Kč a splátkový kalendář by měl následující podobu:

Tabulka č. 42: Splátkový kalendář

Datum splátky	Období	Splátka (Kč)	Úrok (Kč)	Platba (Kč)	Konečný stav (Kč)
01.07.2021	1	651885,76	217500,00	869385,76	14348114,24
01.01.2022	2	661338,10	208047,66	869385,76	13686776,14

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka č. 42: Splátkový kalendář – 2. část

01.07.2022	3	670927,51	198458,25	869385,76	13015848,63
01.01.2023	4	680655,96	188729,80	869385,76	12335192,67
01.07.2023	5	690525,47	178860,29	869385,76	11644667,20
01.01.2024	6	700538,09	168847,67	869385,76	10944129,11
01.07.2024	7	710695,89	158689,87	869385,76	10233433,22
01.01.2025	8	721000,98	148384,78	869385,76	9512432,24
01.07.2025	9	731455,48	137930,28	869385,76	8780976,76
01.01.2026	10	742061,60	127324,16	869385,76	8038915,16
01.07.2026	11	752821,49	116564,27	869385,76	7286093,67
01.01.2027	12	763737,40	105648,36	869385,76	6522356,27
01.07.2027	13	774811,59	94574,17	869385,76	5747544,68
01.01.2028	14	786046,36	83339,40	869385,76	4961498,32
01.07.2028	15	797444,04	71941,72	869385,76	4164054,28
01.01.2029	16	809006,97	60378,79	869385,76	3355047,31
01.07.2029	17	820737,58	48648,18	869385,76	2534309,73
01.01.2030	18	832638,27	36747,49	869385,76	1701671,46
01.07.2030	19	844711,53	24674,23	869385,76	856959,93
01.01.2031	20	856959,84	12425,92	869385,76	0,00
Celkem		15000000	2387715,29	17387715,29	-

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V tabulce č. 42 můžeme vidět, jak budou probíhat jednotlivé splátky patnáctimilionového úvěru. Celkové úroky činí 2 387 715,29 Kč a poslední splátka se uskuteční 1.1.2031.

Co se odpisů týče, výrobní hala patří do 5 odpisové skupiny. Tudíž minimální doba odpisování je 30 roků.

4.3. Maximalizace rentability

Ukazatele rentability patří k nejdůležitějším charakteristikám finančního zdraví podniku a i když se rentabilita společnosti COMET OBALY s.r.o. pohybuje okolo oborového průměru, uvádím ji zde z důvodu každoročního poklesu ve všech ukazatelích.

Aby se výsledky ukazatelů vrátily na hodnoty z roku 2015, kdy byly nejvyšší, musí společnost zvýšit svůj výsledek hospodaření. Ten každoročně klesá, za celé sledované období (2015 – 2019) se snížil o 32,5 %. Navýšení výsledku hospodaření můžeme docílit buď zvýšením výnosů nebo snížením nákladů. Společnost může ušetřit například u položky výkonové spotřeby, která roste rychleji než samotné tržby. Dalším možným doporučením může být zvýšení ziskové marže, navýšení finanční páky nebo zvýšení obrátu aktiv.

Mým doporučením je navýšení ziskové marže. Navýšení o 3 procenta by pro zlepšení rentability mělo být dostatečné. Jelikož má společnost na trhu silné postavení a dlouhodobou tradici, může si tuto změnu dovolit a zároveň nepřijde o své zákazníky. Díky již zmiňovanému navýšení, by se zvýšil objem tržeb a při zachování stejné spotřeby materiálu a energií by vzrost také výsledek hospodaření a s ním ukazatele rentability.

Výpočet navýšení ziskové marže

Tržby společnosti COMET OBALY s.r.o. v roce 2019 činí 202 077 tis. Kč, díky tříprocentnímu navýšení budou tržby 208 139 tis. Kč. Získaný rozdíl je 6 062 tis. Kč.

Tabulka č. 43: Dopad na VH

(v tis. Kč)	2019	po zavedení
Provozní VH	7707	13769
VH před zdaněním	6473	12535
VH po zdanění	5183	10093

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V tabulce č. 43 můžeme pozorovat navýšení důležitých výsledků hospodaření. Všechny tři ukazatele se zvýšily díky zvýšení ziskové marže skoro na dvojnásobek. Takové navýšení výsledku hospodaření bude mít dopad na rentabilitu společnosti.

Tabulka č. 44: Zvýšení rentability

	2019	po zavedení
Rentabilita aktiv	0,07	0,14
Rentabilita vlast. kapitálu	0,10	0,20
Rentabilita tržeb	0,03	0,05
Rentabilita invest. kapitálu	0,10	0,20

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V tabulce č. 44 pozorujeme zvýšení všech čtyř sledovaných ukazatelů rentabilit. Jediná rentabilita tržeb nevzrostla na dvojnásobek své původní hodnoty, ale zvýšila z původní hodnoty 0,03 na hodnotu 0,05.

Po zavedení zvýšení ziskové marže bude mít společnost k dispozici 4 910 tis. Kč, které může využít jakkoliv bude chtít. Já osobně bych společnosti doporučil použít tyto peníze na splacení krátkodobých závazků, protože tvoří většinu cizích zdrojů. Pokud by byla celá částka použita na splacení části krátkodobých závazků, snížily by se z původních 28 030 tis. Kč na 23 120 tis. Kč. Toto snížení by znamenalo velké množství ukazatelů finanční analýzy.

Tabulka č. 45: Dopad navýšení ziskové marže na likviditu

	2019	po zavedení
Okamžitá likvidita	0,08	0,10
Pohotová likvidita	0,75	0,90
Běžná likvidita	1,42	1,72

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z tabulky pozorujeme navýšení všech tří ukazatelů likvidity. Běžná likvidita dokonce dosáhla doporučených hodnot, kdy se zvýšila na hodnotu 1,72. Zbylé dva ukazatele doporučených hodnot nedosáhly.

Tabulka č. 46: Ukazatel zadluženosti

	2019	po zavedení
Celková zadluženost	0,45	0,40

(Zdroj: Vlastní zpracování)

U celkové zadluženosti došlo díky snížení cizích zdrojů k poklesu. Díky navýšení ziskové marže by se celková zadluženost společnosti COMET OBALY s.r.o. snížila o 5 procent.

Tabulka č. 47: Navýšení rozdílových ukazatelů

	2019	po zavedení
ČPK / tis. Kč	11828	16738
ČPM / tis. Kč	-7143	-2233
ČPP / tis. Kč	-25689	-20779

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Díky snížení krátkodobých závazků dochází k navýšení hodnot rozdílových ukazatelů. Stále však čistý peněžní majetek a čisté pohotové prostředky dosahují záporných hodnot. Kladné výsledky pozorujeme u čistého pracovního kapitálu, který navýšil „finanční polštář“ na 16 738 tis. Kč.

4.4. Navýšení počtu zaměstnanců

Díky fundamentální analýze bylo zjištěno, že se vybraná společnost v současnosti potýká s nedostatkem zaměstnanců a jelikož společnost plánuje výstavbu nové výrobní haly, vzniknou další pracovní místa, která bude potřeba obsadit. Proto se v tomto návrhu podíváme na nábor nových zaměstnanců a udržení stávajících zaměstnanců.

4.4.1. Nábor nových zaměstnanců

Získávání a výběr nových pracovníků lze dle (34, str. 343) rozdělit na tři části:

- definování požadavků
- přilákání uchazečů

- vybírání uchazečů

Definování požadavků zahrnuje popis pracovního místa, pracovní podmínky (mzda, pracovní doba, zaměstnanecké výhody atd.) a požadavky zaměstnavatele. **Přilákání uchazečů** znamená přivábění nejvhodnějších uchazečů za pomoci inzerce, agentur nebo využití zdrojů uchazečů uvnitř společnosti i mimo ni. **Vybírání uchazečů** symbolizuje třídění žádostí, pohovory, hodnocení uchazečů a nabídnutí zaměstnání (34, str. 343).

Zdroje získávání zaměstnanců

Získávat zaměstnance na určitou pracovní pozici můžeme buď z vnějších nebo vnitřních zdrojů. V tomto návrhu se zaměříme na získávání zaměstnanců z vnějších zdrojů, což může být například oslovení čerstvých absolventů, úřad práce, internet nebo letáčky.

Já doporučuji inzerovat pracovní příležitosti na více webových stránkách a aplikacích, jelikož v současné době společnost COMET OBALY s.r.o. nabízí pracovní pozici jen na jedné webové stránce. Tato inzerce by společnost nic nestála, protože za zveřejnění nabídky ve většině případů nic neplatíte.

Mé druhé doporučení na přilákání většího počtu uchazečů je zavedení doporučovacího jednorázového peněžního bonusu. Na ten by měl současný pracovník společnosti nárok, pokud by doporučil vhodného kandidáta, který by prošel přijímacím řízením a vydržel by ve společnosti pracovat určitou dobu (např. tři měsíce).

Posledním doporučením by mohlo být zaměření na vzdělávací instituce, ze kterých odcházejí čerství absolventi. Toto doporučení zahrnuje přítomnost na veletrzích pro studenty s rozdáváním vlastních brožurek. Další možností je pomoc studentům absolvovat praxi nebo podpora s psaním závěrečné práce.

Tabulka č. 48: Roční náklady na jednoho zaměstnance

Hrubá mzda	25 000 Kč
Zdrav. pojištění zaměstnavatel (9 %)	2 250 Kč
Soc. pojištění zaměstnavatel (24,8 %)	6 200 Kč
Superhrubá mzda	33 450 Kč
Zdrav. pojištění zaměstnanec (4,5 %)	1 125 Kč
Soc. pojištění zaměstnanec (6,5 %)	1 625 Kč
Záloha na daň (15 %)	3 750 Kč
Sleva na dani	2 320 Kč
Záloha na daň po uplatnění slev	1 430 Kč
Čistá mzda	20 820 Kč
Částka, kterou zaplatí zaměstnavatel za rok	401 400 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V tabulce č. 48 jsou spočítány roční náklady na jednoho zaměstnance s hrubou měsíční mzdou 25 000 Kč. Kromě mzdových nákladů je zapotřebí také počítat s náklady na přijetí zaměstnance a na jeho zaškolení.

4.4.2. Udržení stávajících zaměstnanců

Díky rozhovoru s jednatelem společnosti bylo zjištěno, že společnost COMET OBALY s.r.o. trpí vysokou mírou fluktuace svých zaměstnanců. Nejčastěji zaměstnanci odchází na vlastní žádost. Snahou společnosti je tedy poskytnout pracovníkům takové podmínky, které povedou k jejich spokojenosti a dlouhotrvajícímu pracovnímu vztahu. Pokud chce společnost COMET OBALY s.r.o. udržet stávající zaměstnance a nemít problém s náborem nových zaměstnanců, musí budovat svoji atraktivitu coby zaměstnavatele.

Přístup organizace k budování atraktivity zaměstnavatele

Pokud se společnosti podaří vybudovat si pověst atraktivního zaměstnavatele, kdy nabídne vhodné pracovní podmínky a bude spravedlivě odměňovat své zaměstnance, ke kterým se bude chovat eticky, zajistí si dobré jméno na trhu práce. Díky tomu bude mít konkurenční výhodu při náboru nových zaměstnanců a také loajálnější a oddanější zaměstnance.

Významné faktory, které mohou ovlivňovat atraktivitu zaměstnavatele jsou:

- Systém odměňování
- Pracovní prostředí
- Kariérní růst a rozvoj
- Vztahy na pracovišti

- Rovnováha pracovního a osobního života zaměstnanců

Systém odměňování můžeme rozdělit na peněžní (mzda, prémie, bonusy, atd.) a nepeněžní (povýšení, chvála a uznání, zaměstnanecké výhody, což mohou být nárok na oděv, dotované stravování, úhrada nákladů na vzdělání, právní rady zaměstnancům apod.). Důležité je, aby byl systém odměňování spravedlivý a motivující. **Pracovní prostředí** nemusí být primárním důvodem k odchodu z podniku. Nevhodné pracovní prostředí, např. časová tíseň, snižuje motivaci a výkon zaměstnanců a zvyšuje jejich fluktuaci. Pro cílevědomé a manažerské typy lidí je důležitá vidina **kariérní růstu a rozvoje**. Možnost kariérního růstu je silný nástroj pro budování atraktivity zaměstnavatele. Mezilidské **vztahy na pracovišti** ve velké míře ovlivňují výkon zaměstnanců. Jedná se o vztahy a chování mezi spolupracovníky navzájem, ale také mezi manažery a podřízenými. Vedení podniku by nemělo zapomínat na zpětnou vazbu k zaměstnancům. **Rovnováha pracovního a osobního života** je ovlivněna pracovní dobou, délkou dovolené, mírou přesčasů atd.

Mým prvním doporučením k se snížení fluktuace společnosti COMET OBALY s.r.o. je navýšení dovolené pro zaměstnance. V současné době společnost poskytuje svým zaměstnancům pouze minimální dvacetidenní dovolenou. Pokud by došlo k navýšení dovolené na 25 dnů, znamenalo by to spokojenější zaměstnance a navýšení atraktivity coby zaměstnavatele. Navíc je možné tuto výhodu uvést při inzerci pracovních nabídek. Nevýhodou je zvýšení nákladů společnosti. Dle (33) by navýšení dovolené o 5 pracovních dnů navýšilo společnosti mzdové náklady o 4 procenta.

Tabulka č. 49: Výpočet navýšení mzdových nákladů

Mzdové náklady rok 2019	9 177 000 Kč
Mzdové náklady po zavedení 25denní dovolené	9 544 080 Kč
Rozdíl	367 080 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V tabulce č. 49 pozorujeme navýšení mzdových nákladů o 4 %, což by představovalo nárůst o 367 080 Kč.

Druhé doporučení je zaměřeno na budování mezilidských vztahů společnosti. Společnost by 1x ročně uspořádala vánoční večírek pro všechny zaměstnance s pitím a jídlem zdarma. Navíc by byla možnost pozvat i své partnery. Náklady na tuto událost by činily 80 tisíc korun, bude-li počítáno s 50 hosty.

Další doporučení se týká zavedení bonusů zaměstnancům. V současné době zaměstnanci dostávají od společnosti pouze poukázky na stravování (tzn. stravenky). Pokud by společnost přispívala zaměstnancům na penzijní připojištění a soukromé životní pojištění, mohla by zacílit na zaměstnance, kteří myslí na svou budoucnost a nechtějí v důchodovém věku spoléhat pouze na stát. Výhodou obou zmíněných příspěvků je, že se jedná o daňově uznaný náklad.

Posledním doporučením ke zmírnění fluktuace ve společnosti je možnost poskytnout zaměstnancům bezúroční půjčku. O tento benefit by si mohl zaměstnanec požádat, pokud by se nacházel v těžké životní situaci. Tato půjčka by byla schválena pouze bezproblémovým a ověřeným zaměstnancům. Před poskytnutím půjčky by byla se zaměstnancem sepsána smlouva, která by upřesňovala splácení půjčky. Menší nevýhodou je snížení peněžních prostředků podniku. Díky tomu získá společnost vděčného zaměstnance, který bude k firmě loajální.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti COMET OBALY s.r.o., která se zabývá výrobou ochranných a obalových materiálů. Zhodnocení proběhlo pomocí finanční analýzy a následně byly doporučeny návrhy na zlepšení. Sledované období bylo od roku 2015 do roku 2019.

Celá práce je rozdělena na čtyři části, cíle práce, metody a postupy, teoretická část, analýza současného stavu a vlastní návrhy řešení. V první kapitole jsem si vytyčil cíl, kterého jsem dosáhl za pomoci dílčích cílů.

Druhá kapitola nám představuje finanční analýzu, její uživatele, ale také účetní výkazy, bez kterých se žádná finanční analýza neobejde. Následně se dozvídáme o metodách finanční analýzy a blíže se seznamujeme s vybranými ukazateli finanční analýzy. Tato kapitola byla zpracována na základě vlastních znalostí a odborné literatury.

V úvodu třetí části jsem nejprve představil společnost COMET OBALY s.r.o., její historii, oblast podnikání a organizační strukturu. Poté jsem se zaměřil na analýzu okolí podniku, kde jsem se snažil najít faktory, které ovlivňují chod společnosti. Dále jsem zhodnotil silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby. Na konci fundamentální analýzy byly shrnuty poznatky, které byly zjištěny v předchozích analýzách. Následovala analýza technická, kde byly porovnávány účetní výkazy díky absolutním ukazatelům. Následně jsme si ukázali výsledky rozdílových ukazatelů. Nejobsáhlejší částí třetí kapitoly jsou poměrové ukazatele, jenž zkoumají zadluženost, likviditu přes rentabilitu až po zkoumání aktivity společnosti. Analýza soustav ukazatelů, kde byly počítány index IN05, Altmanův vzorec a Kralickuv Quick test, uzavírá technickou analýzu této bakalářské práce.

Čtvrtá část se snaží najít doporučení na negativní výsledky předchozí části. První doporučení se týká zvýšení peněžní prostředků, se kterými společnost disponuje. Druhé doporučení se týká výstavby nové výrobní haly. Další doporučení se zaměřuje na maximalizaci rentability pomocí zvýšení ziskové marže. Posledním doporučením se vztahuje k navýšení počtu zaměstnanců, kdy je tento návrh rozdělen na nábor nových zaměstnanců a udržení zaměstnanců stávajících.

Cílů, jenž byly stanoveny na začátku bakalářské práce, se mi podařilo dosáhnout. Věřím, že návrhy na zlepšení pomohou podniku v budoucím rozvoji.

SEZNAM ZDROJŮ

1. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxiii, 342 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7400-538-1.
2. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. : tab. ISBN 80-7357-219-2.
3. REŽŇÁKOVÁ, Mária. Řízení platební schopnosti podniku: řízení platební schopnosti ... a praktických aplikací. Praha: Grada publishing, 2010, 191 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-247-3441-5.
4. SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011, 471 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-247-3494-1.
5. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. : portréty, grafy, tab. ISBN 978-80-247-4456-8.
6. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007, v, 154 s. : il. ISBN 978-80-251-1830-6.
7. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 271 stran : ilustrace. ISBN 978-80-271-0413-0.
8. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 stran : ilustrace, grafy. ISBN 978-80-247-5534-2.
9. LANDA, Martin. *Základy účetnictví*. 2., upr. vyd. Ostrava: Key Publishing, 2011, 254 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-7418-117-7.
10. KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015, 287 stran : grafy. ISBN 978-80-7380-526-5.
11. GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení. Brno: Computer Press, 2010, 325 s. : il. ; + 1 CD-ROM. ISBN 978-80-251-2621-9.
12. MALLYA, Thaddeus. Základy strategického řízení a rozhodování. Praha: Grada, 2007, 246 s. : il., grafy. ISBN 978-80-247-1911-5.

13. KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. Strategické řízení: teorie pro praxi. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-453-8.
14. Nástroje. Sun marketing [online]. Praha: Sun marketing s.r.o., ©2017 [cit. 2020-11-06]. Dostupné z: <https://www.sun.cz/nastroje/navody-pro-klienty/swot-analyza>
15. BARTOŠ, Vojtěch, 2020. Analýza rozdílových ukazatelů. Analýza cash-flow [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská, 24. 02. 2020.
16. BARTOŠ, Vojtěch, 2020. Analýza poměrových ukazatelů [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská, 2.3.2020
17. HDP 2020, hdp v ČR. Kurzy.cz [online]. Praha: AliaWeb, spol. s r.o., 2020 [cit. 2020-12-07]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/?G=3&A=2&page=1>
18. Inflace - druhy, definice, tabulky. Český statistický úřad [online]. Praha, 2020 [cit. 2020-12-08]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace
19. EUR průměrné kurzy 2019, historie kurzů měn. Kurzy.cz [online]. Praha: AliaWeb, spol. s r.o., 2020 [cit. 2020-12-07]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/historie/EUR-euro/2019/>
20. Podíl nezaměstnaných osob v ČR a krajích, 2005-2019. Český statistický úřad [online]. Praha, 2020 [cit. 2020-12-05]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/cr_od_roku_1989_podil_nezamestnanych
21. Vysoké školy Olomoucký kraj. Seznamskol.eu. [online]. Praha, © 2009-2020 [cit. 2020-12-18]. Dostupné z: <http://www.seznamskol.eu/typ/vysoka-skola/?kraj=olomoucky>
22. COMET OBALY s.r.o., COMET OBALY s.r.o. [online]. Olomouc, © 2016 [cit. 2020-12-16]. Dostupné z: <http://www.comet-obaly.cz/>
23. Zákony pro lidi. Zákony pro lidi.cz [online]. © AION CS, s.r.o. 2010-2020 [cit. 2020-12-26]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/>
24. Obyvatelstvo. Český statistický úřad [online]. Praha, 2020 [cit. 2020-12-16]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xm/obyvatelstvo-xm>
25. Mzdy, náklady práce. Český statistický úřad [online]. Praha, 2020 [cit. 2020-12-16]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xm/mzdy-xm>

26. Veřejný rejstřík a Sbírka listin. Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Praha © 2012-2015 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2020-12-17]. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma?nazev=comet+obaly](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma?nazev=comet+obaly)
27. JANOŠÍK, P. Situace v podniku [ústní sdělení]. COMET OBALY. Průmyslová 734/11, Olomouc. 22.12.2020
28. Práce COMET OBALY s.r.o. JOOBLE. [online]. © 2007-2021 Jooble [cit. 2021-01-11]. Dostupné z: <https://cz.jooble.org/pr%C3%A1ce-comet-obaly%2C-s.r.o.?comp>
29. TAPEX EU s.r.o., TAPEX EU s.r.o. [online]. Praha, © 2019 [cit. 2021-01-28]. Dostupné z: <https://www.tapex.eu.cz/cs>
30. ČSOB – Podnikatelské konto. PENÍZE.CZ. [online]. ©2000 - 2021 [cit. 2021-02-26]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/podnikatelske-ucty/7623-csob-podnikatelske-konto>
31. REVOLVINGOVÝ ÚVĚR. HomeCredit. [online]. © 2021 [cit. 2021-04-05]. Dostupné z: <https://www.homecredit.cz/slovník-pojmu/revolvingovy-uver>
32. Provozní úvěry pro firmy a podnikatele. Firemnífinance.cz. [online]. © 2016 [cit. 2021-04-05]. Dostupné z: <https://firmy.finance.cz/srovnani-financnich-produktu/uvery-a-hypoteky/provozni-uvery/du6700-26-csob-revolvingovy-uver/>
33. Odboráři chtějí pět týdnů dovolené pro všechny. Nedokážeme vyčerpat ani čtyři. PENÍZE.CZ. [online]. ©2000 - 2021 [cit. 2021-04-28]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/pracovni-pomer/316331-odborari-chteji-pet-tydnu-dovolene-pro-vsechny-nedokazeme-vycerpat-ani-ctyri>
34. ARMSTRONG, Michael. Řízení lidských zdrojů: nejnovější trendy a postupy. Praha: Grada, 2007, 789 s. : il. ISBN 978-80-247-1407-3.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

s.r.o.	společnost s ručením omezeným
Kč	koruna česká
CF	cash-flow
VZZ	výkaz zisků a ztrát
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
EAT	zisk po zdanění
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ROI	rentabilita investovaného kapitálu
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
HDP	hrubý domácí produkt
tis.	tisíc
Sb.	sbírka zákonů
p.a.	ročně
FN	fakultní nemocnice

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Rozložení aktiv dle vertikální analýzy	47
Graf č. 2: Rozložení pasiv dle vertikální analýzy	49
Graf č. 3: Rozdílové ukazatele společnosti.....	50
Graf č. 4: Ukazatele likvidity.....	56
Graf č. 5: Ukazatele rentability.....	59
Graf č. 6: Srovnání doby obratu pohledávek a závazků	63
Graf č. 7: Altmanův vzorec.....	67
Graf č. 8: Index IN05	68

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Rozvaha	13
Tabulka č. 2: Kralickuv Quick test	31
Tabulka č. 3: Nezaměstnanost	35
Tabulka č. 4: Průměrná hrubá mzda	36
Tabulka č. 5: Vývoj HDP	36
Tabulka č. 6: Míra inflace.....	36
Tabulka č. 7: Kurz eura.....	37
Tabulka č. 8: Horizontální analýza aktiv	40
Tabulka č. 9: Horizontální analýza pasiv.....	42
Tabulka č. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	44
Tabulka č. 11: Vertikální analýza aktiv	45
Tabulka č. 12: Vertikální rozložení pasiv	47
Tabulka č. 13: Analýza rozdílových ukazatelů.....	49
Tabulka č. 14: Celková zadluženost	51
Tabulka č. 15: Koeficient samofinancování	52
Tabulka č. 16: Doba splácení dluhů.....	53
Tabulka č. 17: Úrokové krytí.....	53
Tabulka č. 18: Okamžitá likvidita.....	54
Tabulka č. 19: Pohotová likvidita	54
Tabulka č. 20: Běžná likvidita	55
Tabulka č. 21: Rentabilita aktiv	57
Tabulka č. 22: Rentabilita vlastního kapitálu	57
Tabulka č. 23: Rentabilita tržeb.....	58
Tabulka č. 24: Rentabilita investovaného kapitálu	58
Tabulka č. 25: Obrat celkových aktiv	60
Tabulka č. 26: Obrat stálých aktiv	60
Tabulka č. 27: Obrat zásob	61
Tabulka č. 28: Doba obratu zásob	62
Tabulka č. 29: Doba obratu pohledávek	62
Tabulka č. 30: Doba obratu závazků	63
Tabulka č. 31: Rentabilita aktiv z CF	64

Tabulka č. 32: Rentabilita tržeb z CF	64
Tabulka č. 33: Úrokové krytí z CF	64
Tabulka č. 34: Nákladovost výnosů.....	65
Tabulka č. 35: Materiálová náročnost výnosů	65
Tabulka č. 36: Altmanův vzorec	66
Tabulka č. 37: Index IN05	67
Tabulka č. 38: Kralickuv Quick test	68
Tabulka č. 39: Revolvingový úvěr.....	73
Tabulka č. 40: Náklady revolvingu.....	73
Tabulka č. 41: Ukazatele po zavedení revolvingu.....	74
Tabulka č. 42: Splátkový kalendář	74
Tabulka č. 43: Dopad na VH	76
Tabulka č. 44: Zvýšení rentability	76
Tabulka č. 45: Dopad navýšení ziskové marže na likviditu	77
Tabulka č. 46: Ukazatel zadluženosti	77
Tabulka č. 47: Navýšení rozdílových ukazatelů	77
Tabulka č. 48: Roční náklady na jednoho zaměstnance	79
Tabulka č. 49: Výpočet navýšení mzdových nákladů	80

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Vzájemná provázanost účetních výkazů	16
Obrázek č. 2: Porterův model pěti sil	18
Obrázek č. 3: SWOT analýza	19
Obrázek č. 4: Logo společnosti.....	33
Obrázek č. 5: Organizační struktura firmy	35

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Absolutní změna.....	20
Vzorec č. 2: Procentní změna	20
Vzorec č. 3: Manažerský způsob výpočtu ČPK	21
Vzorec č. 4: Investorský způsob výpočtu ČPK	21
Vzorec č. 5: Čistý peněžní majetek	21
Vzorec č. 6: Čisté pohotové prostředky	21
Vzorec č. 7: Celková zadluženost	22
Vzorec č. 8: Koeficientu samofinancování	22
Vzorec č. 9: Doba splácení dluhů	23
Vzorec č. 10: Úrokové krytí	23
Vzorec č. 11: Okamžitá likvidita	23
Vzorec č. 12: Pohotová likvidita.....	24
Vzorec č. 13: Běžná likvidita.....	24
Vzorec č. 14: Rentabilita aktiv	24
Vzorec č. 15: Rentabilita vlastního kapitálu	25
Vzorec č. 16: Rentabilita tržeb	25
Vzorec č. 17: Rentabilita investovaného kapitálu	25
Vzorec č. 18: Obrat celkových aktiv	26
Vzorec č. 19: Obrat celkových aktiv	26
Vzorec č. 20: Obrat zásob.....	26
Vzorec č. 21: Doba obratu zásob	26
Vzorec č. 22: Doba obratu pohledávek.....	27
Vzorec č. 23: Doba obratu závazků	27
Vzorec č. 24: Rentabilita aktiv z CF	27
Vzorec č. 25: Rentabilita z CF	28
Vzorec č. 26: Úrokové krytí z CF	28
Vzorec č. 27: Produktivita práce z přidané hodnoty	28
Vzorec č. 28: Nákladovost výnosů	29
Vzorec č. 29: Materiálová náročnost výnosů.....	29
Vzorec č. 30: Altmanův vzorec	30
Vzorec č. 31: Index IN05	30

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Aktiva společnosti COMET OBALY s.r.o. v letech 2015 - 2019.....	I
Příloha č. 2: Pasiva společnosti COMET OBALY s.r.o. v letech 2015 - 2019	II
Příloha č. 3: Výkaz zisků a ztrát společnosti COMET OBALY s.r.o. v letech 2015 - 2019	III
Příloha č. 4: Výkaz CF společnosti COMET OBALY s.r.o. v letech 2015 - 2019	IV

Příloha č. 1: Aktiva společnosti COMET OBALY s.r.o. v letech 2015 - 2019

AKTIVA (v celých tisících Kč)					
	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	106732	110030	104598	99199	92105
Dlouhodobý majetek	67573	70948	66178	53697	52109
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	67573	70948	66178	53697	52109
Pozemky	10960	10960	10960	10000	10000
Stavby	43564	43907	43907	31438	30660
Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	13049	16081	11894	12217	11407
Nedokončený dlouhodobý majetek	0	0	0	42	42
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	38899	38878	38220	45423	39858
Zásoby	14375	18263	15972	20855	18971
Materiál	2275	3071	4531	3990	4141
Výrobky a zboží	12100	15192	11441	16865	14830
Výrobky	5942	9088	9198	10867	11824
Zboží	6158	6104	2243	5998	3003
Pohledávky	16672	18357	19462	19757	18546
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	16672	18357	19462	19757	18546
Pohledávky z obchodních vztahů	15579	18120	18882	18705	17215
Stát- daňové pohledávky	0	0	362	809	992
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1049	193	132	226	322
Dohadné účty aktivní	34	36	60	0	0
Jiné pohledávky	10	8	26	17	17
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	7852	2258	2786	4811	2341
Peněžní prostředky v pokladně	1076	847	860	1011	932
Peněžní prostředky na účtech	6776	1411	1926	3800	1409
Časové rozlišení aktiv	260	204	200	138	79
Náklady příštích období	260	204	200	138	79

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Příloha č. 2: Pasiva společnosti COMET OBALY s.r.o. v letech 2015 - 2019

PASIVA (v celých tisících Kč)					
	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	106732	110030	104598	99199	92105
Vlastní kapitál	37272	45164	51685	45416	50599
Základní kapitál	210	210	210	210	210
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	-11644	-11644
Fondy ze zisku	21	21	21	0	0
Rezervní fond	21	21	21	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	29362	37041	44933	56850	51475
Nerozdělený zisk minulých let	29362	37041	44933	56850	51475
Výsledek hospodaření běžného účetního období	7679	7892	6521	5375	5183
Cizí zdroje	64501	61368	51524	53744	41467
Rezervy	0	0	0	0	0
Závazky	64501	61368	51524	53744	41467
Dlouhodobé závazky	29109	24729	20938	20187	13437
Závazky k úvěrovým institucím	29109	24729	20938	20187	13437
Krátkodobé závazky	35392	36639	30586	33557	28030
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	193
Závazky z obchodních vztahů	23868	27872	20947	25128	22034
Závazky ostatní	11503	8767	9639	8429	5803
Závazky ke společníkům	9244	6174	7634	6360	4060
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	186	239	181	270	263
Stát-daňové závazky a dotace	1487	1585	911	1006	866
Dohadné účty pasivní	191	237	406	176	75
Jiné závazky	395	532	507	617	539
Časové rozlišení pasiv	4959	3498	1389	39	39
Výnosy příštích období	4959	3498	1389	39	39

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Příloha č. 3: Výkaz zisků a ztrát společnosti COMET OBALY s.r.o. v letech 2015 - 2019

VZZ	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	40446	49942	57083	61522	61851
Tržby za prodej zboží	132793	136316	134369	137777	140226
Výkonová spotřeba	151520	161644	165624	167486	177522
Náklady vynaložené na prodané zboží	109059	107419	107175	112676	111611
Spotřeba materiálu a energie	28016	36936	44012	48463	48366
Služby	14445	17286	14437	15347	17545
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-902	0	0	-1671	-1053
Aktivace	0	-3341	-252	0	0
Osobní náklady	7104	9626	10673	11188	12068
Mzdové náklady	5615	7486	8313	8362	9177
Náklady na soc. zabez., zdrav. poj. a ostatní náklady	1489	2140	2360	2826	2891
Náklady na soc. zabez., zdrav. poj.	1489	2131	2360	2613	2660
Ostatní náklady	31	9	0	213	231
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4467	6279	5929	4794	6139
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4467	6302	6119	4904	5949
Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot pohledávek	0	-23	-190	-110	190
Ostatní provozní výnosy	1187	717	755	1138	1630
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	660	377	103	620	825
Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0	0
Jiné provozní výnosy	527	340	652	518	805
Ostatní provozní náklady	1710	1323	1856	1550	1324
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	326	0	0	83	0
Prodaný materiál	0	0	0	0	0
Daně a poplatky	175	257	277	288	279
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	64	0	0	0	
Jiné provozní náklady	1145	1066	1579	1179	1045
Provozní výsledek hospodaření	10527	11444	8377	8090	7707
Výnosové úroky a podobné výnosy	2	3	1	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	870	1198	937	941	985
Ostatní finanční výnosy	690	139	1413	760	667
Ostatní finanční náklady	681	541	722	1198	916

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Příloha č. 3: Výkaz zisků a ztrát společnosti COMET OBALY s.r.o. v letech 2015 – 2019 – 2. část

Finanční výsledek hospodaření	-859	-1597	-245	-1379	-1234
Výsledek hospodaření před zdaněním	9668	9847	8132	6711	6473
Daň z příjmů	1989	1955	1611	1336	1290
Daň z příjmů splatná	1989	1955	1611	1336	1290
Výsledek hospodaření po zdanění	7679	7892	6521	5375	5183
Výsledek hospodaření za účetní období	7679	7892	6521	5375	5183
Čistý obrat za účetní období	175118	187117	193621	201197	204375

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Příloha č. 4: Výkaz CF společnosti COMET OBALY s.r.o. v letech 2015 - 2019

VÝKAZ CF (v celých tisících Kč)					
	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	23262	8463	5668	6092	1891

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)